

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku
Evaluation of the Financial Health of a Manufacturing Company

Student: Klára Šlosarová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Blanka Pocztková, Ph.D., MBA

Ostrava 2018

Zadání bakalářské práce

Student: **Klára Šlosarová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku**
Evaluation of the Financial Health of a Manufacturing Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska posouzení finančního zdraví výrobního podniku
 3. Představení podniku
 4. Analýza finančního zdraví výrobního podniku
 5. Interpretace a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA**

Datum zadání: 24.11.2017
Datum odevzdání: 11.05.2018



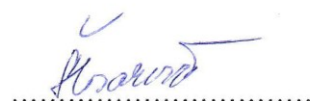

Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 11. 5. 2018



Klára Šlosarová

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Blance Początkové, Ph.D., MBA za odborné vedení během vypracování této práce, cenné rady a připomínky. Dále bych ráda poděkovala celé společnosti BLANCO Professional CZ, spol. s r. o. za ochotu a poskytnutí podkladů.

Obsah

1 Úvod.....	5
2 Teoretická východiska posouzení finančního zdraví výrobního podniku.....	6
2.1 Finanční zdraví podniku.....	6
2.2 Charakteristika finanční analýzy	6
2.3 Uživatelé finanční analýzy	7
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	9
2.4.1 Rozvaha.....	10
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty	13
2.4.3 Výkaz cash flow	15
2.4.4 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů	17
2.5 Metody finanční analýzy	18
2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
2.5.2 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.5.3 Analýza soustav ukazatelů	29
3 Představení podniku	34
3.1 Základní charakteristika	34
3.2 Vznik a vývoj	36
3.3 Vize, mise a základní hodnoty	36
4 Analýza finančního zdraví podniku.....	37
4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	37
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	37
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
4.1.3 Vertikální analýza rozvahy.....	39
4.1.4 Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty	40
4.2 Analýza poměrových ukazatelů	41

4.2.1	Ukazatele rentability	41
4.2.2	Ukazatele aktivity.....	41
4.2.3	Ukazatele zadluženosti.....	42
4.2.4	Ukazatele likvidity	42
4.3	Analýza soustav ukazatelů	43
4.3.1	Pyramidový rozklad ROE	43
4.3.2	Bonitní modely.....	43
4.3.3	Bankrotní modely.....	44
4.4	Shrnutí aplikační části	44
5	Interpretace a doporučení	47
5.1	Interpretace výsledků	47
5.2	Doporučení	59
6	Závěr.....	61
	Seznam použité literatury.....	62
	Seznam zkratk	64
	Prohlášení o využití výsledku bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

V dnešním silném konkurenčním prostředí je důležité držet krok s konkurencí. Aby firma dokázala držet tento krok, je nutné zjišťovat, analyzovat a vyhodnocovat efektivnost a finanční hospodárnost vynaložených prostředků. Dále také zkoumat jednotlivé silné a slabé stránky konkurence a informace o těchto slabých stránkách využít ve svůj prospěch. Nejlepším rozbohem zjištěných dat a podnětů je finanční analýza. Finanční analýza je pomůcka ke zjišťování a hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídá nástrahy budoucnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace výrobního podniku BLANCO Professional CZ, spol. s r.o. a to pomocí nástrojů a metod finanční analýzy, která bude provedena v letech 2012-2016. Následně, podle zjištěných údajů budou vypracovány návrhy na zlepšení finanční situace firmy.

Základní podklady pro aplikační část bakalářské práce představují výroční zprávy společnosti, zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Pro zpracování teoretické části jsou využity publikace, které se zabývají danou problematikou.

2 Teoretická východiska posouzení finančního zdraví výrobního podniku

V této části bakalářské práce bude teoreticky vymezena finanční analýza, její podstata a obsah. Dále jsou charakterizováni jednotliví uživatelé, potřebné zdroje informací a následně jednotlivé metody finanční analýzy, které budou využity v aplikační části finanční analýzy vybraného podniku.

2.1 Finanční zdraví podniku

Pod pojmem finančně zdravý podnik bychom si mohli představit podnik, který je schopen naplňovat účel, za kterým byl založen. Nejčastěji se jedná o dosahování maximálního zisku s co nejmenšími náklady a s perspektivním vývojem do budoucnosti. Za finančně zdravý podnik můžeme považovat podnik, který je schopen zhodnotit vložený kapitál, nemá problémy s úhradou splatných závazků a je ve svém rozhodování nezávislý.

Pomocí finančního zdraví podniku můžeme sdělit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Ke zjištění finančního zdraví využíváme finanční analýzu a její metody a nástroje.

2.2 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza podniku je definovaná jako metoda, která hodnotí finanční hospodaření podniku. Při této metodě se získaná data třídí, poměřují mezi sebou, kvantifikují se vztahy mezi nimi a určuje se jejich vývoj. Díky tomu se zvyšuje vypovídací schopnost těchto dat. (Sedláček, 2011)

Existuje však spousta způsobů, jak definovat finanční analýzu. Nejvýstižnější je však ta, která říká, že finanční analýza představuje postupný rozbor dat, která jsou obsažená v účetních výkazech. Ve finanční analýze je zahrnuto hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá vývoj finančních podmínek. (Růčková, 2011)

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, jelikož nám poskytuje informace o tom, ve kterých oblastech se podniku podařilo jeho předpokládané cíle dosáhnout, a naopak, kterých cílů se nepodařilo dosáhnout. Samozřejmě platí, že to, co proběhlo v minulosti se nedá nijak ovlivnit, avšak výsledky získané pomocí finanční analýzy mohou

poskytovat cenné informace pro budoucí vývoj podniku. Výsledky finanční analýzy slouží také nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou však s ním hospodářsky a finančně spjati.

Finanční analýzu jako zdroj pro rozhodování a posuzování využívají například:

- manažeři podniku,
- investoři,
- obchodní partneři,
- státní instituce,
- zaměstnanci,
- auditoři,
- konkurenti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze“. (Růčková, 2011, str. 9)

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které mohou vést k problémům, a nalézt silné stránky, o které se můžeme opřít. Postup, pomocí kterého můžeme cíle dosáhnout, lze charakterizovat do 3 bodů jako:

- zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,
- určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení,
- volbu nejlepších směrů následujících činností a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Mezi základní uživatele finanční analýzy patří zejména management podniku, avšak není jediný. Mezi další uživatele patří subjekty, kteří přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Tyto uživatele rozdělujeme do dvou skupin, a to externí a interní. Interní uživatelé jsou primárně manažeři společnosti, kteří se podílejí na vytváření provozních a strategických rozhodnutí pro podnikání. Externí uživatelé jsou osoby, které nejsou přímo zapojeny do činnosti firmy.

Mezi **interní uživatele** patří:

- manažeři,
- vlastníci,
- zaměstnanci.

Externí uživatelé jsou:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- státní instituce,
- konkurenti.

Management v krátkodobém období sleduje hlavně platební schopnost podniku. Je zkoumána zejména struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku. Avšak nejdůležitějším ukazatelem finanční analýzy je ziskovost, jelikož se management ze svého jednání zodpovídá vlastníkům firmy. Pro management je také důležitá likvidita, která pomáhá podniku při rozhodování o realizaci obchodně-úvěrové politiky ve vztahu jak k věřitelům, tak i dodavatelům. Dále se také management zabývá rentabilitou vloženého kapitálu (Růčková, 2011)

Vlastníci si finanční analýzou ověřují, zda peněžní prostředky, které vložili do podnikání, jsou řádně zhodnoceny. Základním cílem vlastníků je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu. Zajímají se hlavně o ukazatele ziskovosti a vývoje peněžních toků.

Zaměstnanci se stejně jako ostatní subjekty také zajímají o finanční situaci podniku, protože čím lépe na tom z hlediska finanční situace podnik bude, tím větší mají zaměstnanci šanci na lepší platební podmínky, spolu s výhodami a jistotu zaměstnání.

Investoři sledují informace o finanční situaci podniku, aby se na základě těchto informací mohli dále rozhodovat o investicích. Stejně jako věřitelé si finanční analýzou ověřují, zda jsou prostředky, které byly investované do podnikání správně zhodnoceny a řádně využity.

Banky a jiní věřitelé se zajímají o co nejvíce informací ohledně finančního stavu podniku, aby se mohli na tomto základně správně rozhodnout, zda dlužníkovi poskytnou potřebné finanční prostředky, a také, zda je dlužník schopen hradit splátky za stanovených podmínek. Pro banky je nejdůležitější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti

v dlouhém časovém horizontu, přičemž banky a jiní věřitelé mají společné, že obě strany se zajímají zejména o vrácení svých finančních prostředků. (Růčková, 2011)

Obchodní partneři zahrnují odběratele tak i dodavatele. Dodavatelé na základě znalostí finanční situace určují žebříček potenciálních zákazníků a z nich vybírají své obchodní partnery. Při tomto rozhodování se zejména zajímají, zda je podnik schopen hradit své závazky včas dále pak o strukturu oběžných aktiv, krátkodobých závazků a peněžních toků. A odběratelé o dlouhodobou stabilitu, z níž usuzují zajištěnost pravidelných dodávek.

Státní instituce využívají finanční informace pro statistiku, monitorování vládní politiky a pro kontrolu plnění daňových povinností.

Konkurenti se zajímají o finanční informace srovnatelné s jejich vlastními hospodářskými výsledky, zejména o ukazatele rentability, o ziskovou marži, velikost ročních tržeb, dále o výši a hodnotě zásob a o obrátkovosti.

Tento výčet jednotlivých ukazatelů však není kompletní. Mezi dalších subjekty, které se zajímají o jednotlivé výstupy podniku patří například daňoví poradci, auditoři, analytici, univerzity, odborná veřejnost atd.

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro sestavení finanční analýzy je potřebné mít dostatečné množství dat. Tato data by měla být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní, a to z důvodu, že je nutno podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy lze rozdělit do dvou částí: finanční účetní výkazy a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou externí, jelikož poskytují informace externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, tvorbě a užití výsledku hospodaření, zdrojích krytí a také o peněžních tocích. Tvoří základ všech informací pro firemní finanční analýzu a jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat neméně jednou ročně.

Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb firmy, avšak využití vnitropodnikových informací vede ke zpestření výsledků finanční analýzy a umožňují eliminovat riziko odchylky od skutečnosti.

Abychom mohli zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité tyto základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow. (Růčková, 2011)

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, která informuje, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů je financován. Struktura rozvahy je rozdělena na dvě části, a to na aktiva a pasiva.

Základním hlediskem členění **aktiv** je doba jejich upotřebení a dále pak likvidita neboli rychlost a přeměna aktiv na peněžní zdroje, aby bylo možné uhradit splatné závazky. Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů. Jsou to pohledávky za společníky, akcionáře, členy družstva. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Dlouhodobý majetek má dobu použitelnosti delší než jeden rok, spotřebovává se postupně, nejčastěji ve formě odpisů, které jsou zahrnovány do nákladů firmy. Některé položky dlouhodobého majetku se však neodepisují, jelikož nemají svou peněžní hodnotu. Dlouhodobý majetek lze rozdělit do těchto skupin:

- ***Dlouhodobý nehmotný majetek*** – nemá fyzickou podstatu a jeho ekonomický prospěch je odvozen z různých práv. Mezi dlouhodobý nehmotný majetek řadíme patenty, licence, ochranné známky, software, ale také goodwill bez ohledu na výši ocenění. (Růčková, 2011)
- ***Dlouhodobý hmotný majetek*** – jedná se o majetek dlouhodobé povahy, který je pořizován z důvodu zajištění běžné činnosti podniku. Tvoří jej pozemky, budovy a stavby, samostatné movité věci (stroje, dopravní prostředky) s dobou použitelnosti nad 1 rok od výše ocenění, dále pak trvalé porosty, základní stádo aj. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

- **Dlouhodobý finanční majetek** – je majetek dlouhodobé povahy, který je pořizován pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu nebo také získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Finanční dlouhodobý majetek se neodepisuje. Mezi tento majetek zejména patří nakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům aj. (Růčková, 2011)

Oběžná aktiva neboli krátkodobý majetek, do něhož zahrnujeme zejména zásoby pohledávky a krátkodobý finanční majetek, který je charakteristický svou délkou použitelnosti, která není vyšší než 1 rok a taktéž svou jednorázovou spotřebou. Dále je pro něj typické, že neustále mění svou podobu.

- **Zásoby** – jsou to předměty, které se spotřebovávají jednorázově. Mezi zásoby patří materiál, kterým jsou nakoupené zásoby určené do spotřeby (suroviny, náhradní díly, ruční nářadí aj.), dále pak nedokončená výroba, kterou tvoří produkty, které z části prošly výrobním procesem, avšak nejsou hotovým výrobkem. Výrobky, které jsou výsledky výrobního procesu podniku, určené ke spotřebě mimo podnik, popřípadě k vlastní spotřebě. Následně zásoby tvoří mladá chovná zvířata a zvířata ve výkrmu. Velká chovná a tažná zvířata nepatří do zásob nýbrž do dlouhodobého hmotného majetku. A v neposlední řadě zde patří zboží, kterými jsou movité věci pořízené za účelem dalšího prodeje v nezměněném stavu. (Novotný, Rubáková, 2007)
- **Pohledávky** – jsou tříděny ze dvou hledisek, a to z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé a z hlediska účelu na pohledávky z obchodního styku, ke společníkům apod.
- **Krátkodobý finanční majetek** – umožňuje krátkodobé investování peněžních prostředků a získání vyšších výnosů, dále také umožňuje zabezpečení rychlé likvidity podniku. Jedná se zejména o cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, jako jsou například státní pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy, směnky pořízené za účelem obchodování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Časové rozlišení zachycuje zůstatky účtu časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období. Tzn. aktivit, které byly provedeny v současnosti, ale zaplacený v budoucnosti (provedené a dosud nevyúčtované práce), nebo aktivity, které byly zaplacený v současnosti, avšak provedeny budou až za určitou dobu (nájemné placené dopředu).

Kapitálová struktura – pasiva podniku je strukturou zdrojů podniku, za které byl podnik pořízen. Velikost kapitálu závisí na velikosti podniku, stupni mechanizace a automatizace, rychlosti obratu kapitálu a způsobu odbytu. Podnik by měl mít tolik kapitálu, kolik skutečně potřebuje

Strana **pasiv** v rozvaze obsahuje zdroje financování podnikového majetku. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Mezi pasiva patří:

- vlastní kapitál,
- cizí kapitál,
- a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál představuje kapitál patřící majitelům, společníkům, vlastníkům firmy. Není stálou veličinou, ale mění se v závislosti na hospodářském výsledku. Vlastní kapitál je rozdělen do několika položek:

- ***Základní kapitál*** – představuje část vlastního kapitálu, který vzniká při založení společnosti. Je tvořen peněžními i nepeněžními vklady společníků do podniku.
- ***Kapitálové fondy*** – jedná se o externí kapitál, který podnik získal zvnějšku. Mezi kapitálové fondy patří emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcie), dále pak kapitálové fondy tvoří dary či vklady společníků nezvyšující základní kapitál apod.
- ***Fondy ze zisku*** – představují fondy tvořené interně ze zisku. Patří zde zejména rezervní fond, statutární fond nebo fondy tvořené společností podniku jako například sociální fond. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)
- ***Výsledek hospodaření minulých let*** – nebo také tzv. nerozdělený zisk představuje peněžní prostředky, které nebyly použity do fondů nebo na výplatu podílů na zisku a převádí se do dalších let.

Cizí kapitál nebo také tzv. cizí zdroje představuje tu část peněžních prostředků, která je zapůjčena na určitou dobu a za tuto dobu podnik platí náklady ve formě úroků za vypůjčený kapitál. Mezi cizí kapitál zahrnujeme:

- ***Rezervy*** – které podnik tvoří a využívá v případě nepředvídatelných událostí jako je například ztráta z podnikatelské činnosti. Rezervy se člení na zákonné a účetní.

- **Dlouhodobé závazky** – představují všechny závazky s dobou splatnosti delší, než jeden rok jako jsou například dlouhodobé směnky k úhradě, dlouhodobé zálohy a emitované obligace.
- **Krátkodobé závazky** – jedná se o závazky z obchodních styků s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Jde zejména o krátkodobé směnky, krátkodobé závazky k zaměstnancům a krátkodobé zálohy ve vztahu k odběratelům apod.
- **Bankovní úvěry** – do této kategorie je možné zařadit běžné a dlouhodobé úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuty třetí osobou.

Mezi **časové rozlišení** patří výdaje příštích období (nájemné placené pozadu) nebo také výnosy příštích období (předplatné katalogů).

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám říká, zda daná firma za určité sledované období dosáhla zisku či ztráty. Sestavuje se pravidelně v intervalech, nejčastěji jednou za rok.

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti (Růčková, 2011).

Tvoří jej nákladové a výnosové účty. Na jedné straně výkazu se objevují náklady provozní, finanční a mimořádné a na straně druhé provozní, finanční a mimořádné výnosy.

Náklady jsou definovány jako skutečně spotřebované peněžní vyjádření ekonomického zdroje za určité období. Jsou vymezeny jako účelné a účelové vynaložení prostředků a práce při zhotovení výrobků nebo provedení výkonů, které tvoří předmět hlavní podnikatelské činnosti v podniku.

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za určité období. Jsou nepřetržitým zdrojem příjmů finančních prostředků a umožňují tak běžné financování potřeb podniku.

Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a celkovými náklady, vyjádřenými na bázi skutečně realizovaných cen. V případě, že jsou výnosy vyšší než náklady, podnik dosahuje zisku a v opačném případě, kdy jsou výnosy nižší než náklady, jedná se o ztrátu. Následující vzorec byl použit podle Knápková, Pavelková, Šteker (2013).

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (+ZISK, -ZTRÁTA) \quad (2.1)$$

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. Výsledek hospodaření členíme na:

- provozní výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření z finančních operací,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- výsledek hospodaření mimořádný,
- výsledek hospodaření za účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním.

Ve finanční analýze se můžeme také setkat s různými modifikacemi zisku.

EBITDA (Earning befor Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) - jedná se o zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy, který se využívá při finanční analýze a analýze poměrových ukazatelů.

EBIT (Earnings befor Interest and Taxes) – představuje zisk před zdaněním a úroky. Posuzuje výkonnost podniku bez ohledu na zvolený způsob financování (úrok) a zdanění. Je užitečný v případě, že chceme znát hospodářský výsledek firmy bez vlivu zdanění právnických osob a bez vlivu způsobu financování.

EBT (Earnings before Taxes) – jedná se o zisk před zdaněním, někdy také označován jako hrubý zisk. Používá se k výpočtu rentability tržeb nebo při posouzení výkonnosti podniku.

EAT (Earnings after Taxes) – představuje zisk po zdanění neboli čistý zisk, který vyjadřuje dosažený efekt vlastníků.

EAR (Earnings Retained) – jedná se o nerozdělený zisk neboli zisk po zdanění sníženo podíly vlastníků na zisku (dividendy).

Tabulka 2.1 Struktura výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu

Symbol	Hodnota	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků	
N _p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnosti	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné výnosy	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období	

Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 58

2.4.3 Výkaz cash flow

Cash flow neboli výkaz o peněžních tocích poskytuje informace o přírůstku a úbytku peněžních prostředků. Za přírůstky považujeme příjmy a za úbytky výdaje. Dále nám výkaz cash flow poskytuje informace o peněžních ekvivalentech, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období. Je důležitým elementem finančního řízení podniku a souvisí se zajišťováním likvidity.

Peněžní prostředky představují peníze v pokladně, na bankovních účtech, ceniny nebo peníze na cestě, kdežto peněžní ekvivalenty pak především představují položky krátkodobého finančního majetku likvidní obchodovatelné cenné papíry.

Tento výkaz slouží k posouzení finanční situace a dává nám odpověď na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? (Růčková, 2011)

Výkaz cash flow může být strukturován různými způsoby, a to tak, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost. V dnešní době se však nejčastěji využívá taková struktura výkazu, která je obecně přijímána. Většinou se výkaz cash flow člení na 3 základní části:

- provozní,
- investiční,
- finanční činnost.

Provozní činnost je z finančního hlediska nejdůležitější. Zahrnuje se do ní základní výdělečné činnosti a činnosti podniku, které nepatří do investiční a finanční činnosti. Je klíčovou pro samotnou existenci podniku. Provozní cash flow vypočteme tak, že k zisku po zdanění přičteme nepeněžní operace, jako jsou odpisy, tvorba rezerv a opravných položek, oddělený závazek a dále pak od hospodářského výsledku po zdanění odečteme mimořádné operace, mezi které patří zisk z prodeje majetku a materiálu, zisk nebo ztráta z mimořádné činnosti. Provozní cash flow je užitečná nejen pro rychlou analýzu příjmů a výdajů firmy, ale také pro plánování výdajů (investice, vyplacení podílů na zisku) a financování firmy.

Mezi **investiční činnost** jsou zahrnovány příjmy a výdaje související s pořízením a prodejem dlouhodobého majetku a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou zařazovány do provozní činnosti. Pokud podnik dosahuje kladného cash flow z investiční činnosti, nasvědčuje to odprodeji dlouhodobého majetku, pokud však podnik dosahuje záporného cash flow z investiční činnosti, nasvědčuje to investicím do dlouhodobého majetku.

Finanční činnost obsahuje příjmy a výdaje, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, jako jsou například změny dlouhodobých závazků a dividendy. V případě, že podnik dosahuje kladného cash flow z finanční činnosti, značí to o přítoku peněžních toků od vlastníků či věřitelů do podniku, záporné cash flow představuje odtok peněžních toků k vlastníkům nebo věřitelům.

Pro sestavení výkazu cash flow lze využít 2 metod, a to buď metodu přímou nebo nepřímou. U **přímé metody** postupujeme tak, že přehled peněžních toků je sestaven na základě skutečných plateb a jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. Hlavní výhodou přímé metody je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je fakt, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků.

Nepřímá metoda vychází z výsledků hospodaření, který je transformován na tok peněz. To znamená rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tato transformace vychází ze skutečnosti, že každý výdaj nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem, dále pak každý výdaj nemusí být současně i nákladem a každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz a v neposlední řadě každý příjem nemusí být současně i výnosem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Tabulka 2.2 Schématické znázornění postupu nepřímé metody

Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
± krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozdělení pasiv
± pohledávek, časového rozlišení aktiv
± zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

Zdroj: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 52)

2.4.4 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

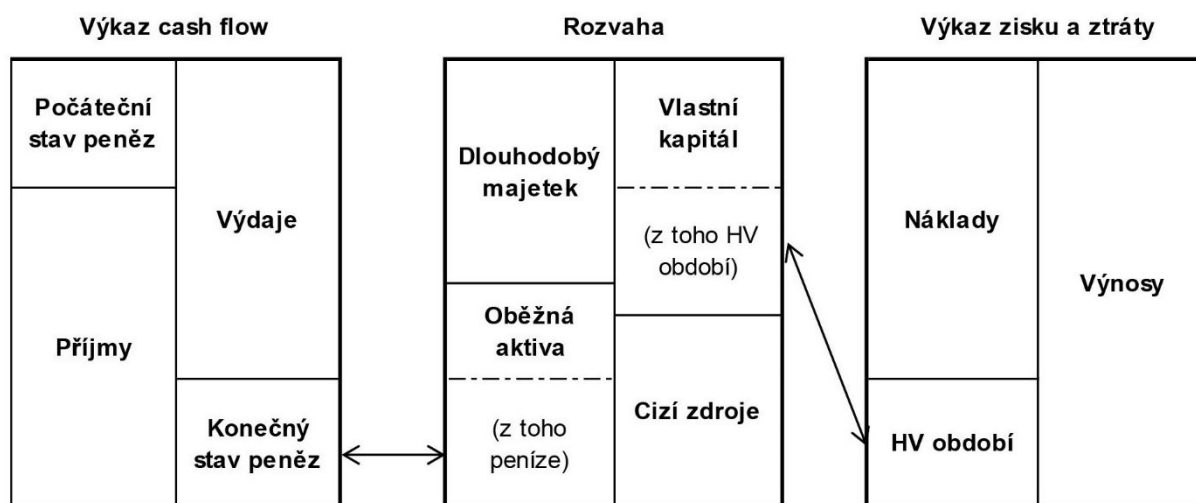
Mezi dosud představenými výkazy existuje vzájemná provázanost, kterou vidíme na obrázku 2.1. Hlavní osou tohoto systému je považována rozvaha, ostatní výkazy jsou odvozené.

V rámci těchto výkazů se uskutečňují různé transakce, které se promítnou do výkazu cash flow a rozvahy, avšak nezasáhnou do výkazu zisku a ztráty, jiné jsou zobrazeny ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow, další mohou probíhat pouze v rozvaze nebo naopak mohou být součástí všech tří výkazů.

Výkaz cash flow ukazuje stav peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období. Stav peněz na konci účetního období odpovídá stavu peněžních prostředků v rozvaze sestavené ke konci účetního období. Výkaz zisku a ztráty zaznamenává výnosy a náklady daného účetního období včetně dosaženého zisku. Zisk za dané účetní období je zároveň zachycen v pasivech rozvahy a tvoří jeden ze zdrojů financování aktiv.

Provázanost těchto tří výkazů je důležité a má velký význam ve vztahu mezi výkazem zisku a ztráty a cash flow, jelikož pouze kladný výsledek hospodaření podniku nestačí. Důležitým faktorem je také zajistit dostatek peněžních prostředků pro běžný chod podniku. (Růčková, 2011)

Obrázek 2.1 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 58)

2.5 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno aplikovat. Je však potřeba uvědomit si, že při realizaci finanční analýzy se musí dbát na přiměřenost volby metody analýzy. Každá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit. Dále je potřeba brát ohledy, aby metoda byla správně zvolena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

- **Účelnost** – znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli. Je potřeba, aby si analytik, který zpracovává finanční analýzu uvědomil, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Dále je potřeba pamatovat si, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či jedná konkrétní metoda. Interpretace musí být provedená citlivě, ale s důrazem na možná rizika, které plynou z chybného použití analýzy podniku.
- **Nákladnost** – Při sestavování analýzy je potřebný čas a kvalifikovaná práce, což sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů.
- **Spolehlivost** – můžeme zvýšit pomocí kvalitnějšího využití dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní data, tím spolehlivější by měl být výsledek plynoucí z analýzy.

Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, kteří jsou vymezováni jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Pro tyto ukazatele existuje celá řada kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele je dána účelem a cílem finanční analýzy. (Růčková, 2011)

Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- fundamentální analýzu,
- technickou analýzu.

Fundamentální analýza zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje své závěry bez použití algoritmů. Je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a na jejich subjektivních odhadech. Východiskem analýzy podniku je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází.

Technická analýza využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. Metody technické finanční analýzy jsou nejčastěji uplatňovány ve finančních analýzách podniků. (Sedláček, 2011)

Metody, které se při finanční analýze využívají můžeme členit na metody **deterministické (elementární)** a **matematicko-statistické**.

Mezi deterministické metody patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury (horizontální, vertikální),
- analýza tokových ukazatelů – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow,
- analýza rozdílových ukazatelů – analýza fondů finančních prostředků,
- analýza poměrových ukazatelů – analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, kapitálového trhu, ukazatelů na bázi cash flow,
- analýza soustav ukazatelů – pyramidové rozklady, predikční modely. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

K matematicko-statistickým metodám patří:

- regresní analýzy,
- diskriminační analýza,
- analýza rozptylu,
- testování statistických hypotéz. (Dluhošová, 2010)

2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů. Veličiny stavové najdeme v rozvaze, kde je hodnota majetku a kapitálů uvedena ke konkrétnímu datu, a veličiny tokové najdeme ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Tyto absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza).

2.5.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza přejímá data, které získáme nejčastěji z účetních výkazů, a to z rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty, případně z výročních zpráv. Pomocí této analýzy zjišťujeme sledování změn absolutních hodnot vykazovaných dat v čase, a také jejich relevantní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a jeho minulém i budoucím vývoji. (Sedláček, 2011)

Horizontální analýzu můžeme vyjádřit pomocí absolutních a procentuálních změn. Následující vzorce byly použity na základě Růčková (2011).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (2.1)$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (2.2)$$

2.5.1.2 Vertikální analýza

Se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jiným firmami ve stejném oboru podnikání. (Růčková, 2011)

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílů k jiné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je za

základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Výhodou této analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání firem). (Sedláček, 2011). Následující vzorec byl převzat z knihy Dluhošová (2010).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele}}{\text{hodnota absolutního ukazatele}} \quad (2.3)$$

2.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele zobrazují vztah dvou různých jevů, a to tak, že měří velikost jednoho jevu připadající na jednotku jevu druhého. (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009)

Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Údaje zjištěné z rozvahy zachycují veličiny k určitému datu, a tudíž mají charakter stavových ekonomických veličin. Kdežto údaje zjištěné z výkazu zisku a ztráty charakterizují výsledky činnosti za určité období.

Lze je sestavovat jako podílové – dávají do poměru část celku a celek (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu) nebo jako vztahové – dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům). (Sedláček, 2011)

Tato analýza patří k nejrozšířenějším a nejoblíbenějším metodám finanční analýzy. Do této kategorie patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálových trhů (Růčková, 2011). Ukazatele kapitálových trhů však nebudou v této části bakalářské práce blíže popisovány, jelikož je lze využít u společností, které mají právní formu akciové společnosti, kdežto aplikační část této bakalářské práce je věnována společnosti s ručením omezeným.

Mezi výhody analýzy poměrových ukazatelů patří fakt, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu), dále umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku a mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy,

klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj. Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy. (Sedláček, 2011)

2.5.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatele zajímají nejvíce akcionáře a investory, kteří budou chtít v budoucnu do podniku investovat své finanční prostředky. Z hlediska času by měl mít ukazatel rentability rostoucí tendenci. (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vyjadřuje míru zisku, která je hlavním kritériem alokace kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Ukazatele poměří zisk s jinými veličinami tak, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů. (Ručková, 2011)

V této bakalářské práci se budeme zabývat ukazateli rentability vlastního kapitálu, tržeb, celkových aktiv a dlouhodobých zdrojů. Pro skupinu poměrových ukazatelů rentability byly použity vzorce od Dluhošová (2010).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Tento ukazatel nám vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Pomáhá investorům zjistit, zda je jejich kapitál zhodnocován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investic. Pokud je tento ukazatel rostoucí, může to pro podnik znamenat zlepšení hospodářského výsledku nebo zmenšení podílů vlastního kapitálu ve firmě. Naopak pokud je hodnota tohoto ukazatele trvale klesající, je podnik blízko zániku. (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.4)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Tímto ukazatelem je vyjadřovaná schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Ukazatel ROS představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách (viz. kapitola 2.4.2, str. 15) a ve jmenovateli obsahují tržby opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. Někdy bývá označován jako ziskové rozpětí (Ručková, 2011). Čím je rentabilita tržeb vyšší, tím je situace v podniku lepší z hlediska produkce. (Grünwald, Holečková, 2007)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (2.5)$$

Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return on Assets)

Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Bývá označován jako ukazatel rentability celkového kapitálu. Hodnotí výkonnost celkového vloženého kapitálu a je používán pro měření souhrnné efektivnosti (Růčková, 2011). Tento ukazatel nás informuje o tom, kolik korun zisku (před zdaněním a nákladovými úroky) připadá na jednu korunu celkových aktiv. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší tím je situace příznivější. (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.6)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return On Capital Employed)

Tento ukazatel bývá také označován jako ukazatel výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli jsou zahrnuty celkové výnosy všech investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou zahrnuty dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Využívá se zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností, jako jsou např. vodárny, telekomunikace aj. (Sedláček, 2011)

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.7)$$

2.5.2.2 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. (Růčková, 2011)

Obecně u tohoto ukazatele platí že, čím větší hodnota ukazatele aktivity, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Pokud má ukazatel nízkou hodnotu, znamená to neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

V případě, že se v podniku nachází vyšší hodnota aktiv, než je účelné, vznikají tím zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Naopak pokud se v podniku nachází nedostatek aktiv, musí se podnik vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. (Sedláček, 2011)

Rozbor těchto ukazatelů nám poskytuje informaci o tom, jak firma hospodaří s aktivy a s jejich jednotlivými složkami, a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2011)

Je možno se setkat se 2 typy těchto ukazatelů aktivity:

- ***Ukazatele obratovosti (rychlosti obratu)*** – podávají informace o počtu obrátek aktiv za určité období. Vyjadřují, kolikrát se daná položka aktiv promění v peněžní prostředky, resp. obrátí v tržby. U těchto ukazatelů platí, čím vyšší je počet obrátek, tím podnik efektivněji využívá svůj majetek.
- ***Ukazatele doby obratu*** – vyjadřují dobu (počet dní), po kterou průměrně trvá jedná obrátka majetku. Představují, za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky (tržby). U těchto ukazatelů platí, čím kratší doba, tím lépe.

K výpočtu těchto ukazatelů je zapotřebí mít k dispozici výkaz rozvaha a výkaz zisku a ztráty, jelikož dávají do poměru zpravidla tokovou veličinu – tržby a stavovou veličinu – aktiva. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Vzorce pro ukazatele aktivity jsou čerpány z knihy Dluhošová (2010).

Obrátka celkových aktiv

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). V případě, že je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (Sedláček, 2011). Je souhrnným ukazatelem, pomocí kterého je měřen obrat neboli intenzita využívání celkového majetku (Kislingerová, 2004). Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. (Scholleová, 2012)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.8)$$

Doba obratu aktiv

Je ukazatel odvozený a udává, za jak dlouho se celková aktiva obrátí ve vztahu k tržbám. Je vhodné, aby tato doba byla co nejkratší. Ukazatel je vyjadřován ve dnech. V rámci ukazatelů doby obratu se počítá s ekonomickým rokem, tzn. 360 dnů.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.9)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku, a to až do fáze jejich úplné spotřeby nebo prodeje. Udává, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázaná v zásobách. Pokud se doba obratu snižuje (resp. zrychluje) a obratovost zásob zvyšuje, je na tom podnik dobře. (Sedláček, 2011)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.10)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel, který hodnotí dobu obrátek pohledávek z obchodního styku, měří dobu (počet dnů) nebo rychlost, během nichž jsou inkasované finanční prostředky za denní tržby zadrženy v pohledávkách od odběratelů. Čím je tento ukazatel nižší, tím společnost potřebuje méně zdrojů k financování těchto pohledávek. Pokud je tento ukazatel dlouhodobě vysoký, znamená to, že je potřeba uvažovat o určitých nápravách, díky kterým by urychlila inkasa pohledávek, jelikož to znamená, že odběratelé neplatí včas své pohledávky.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.11)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho podnik odkládá zaplacení faktur dodavatelům. Může být významný pro potenciální věřitele, neboť ti z něj mnoho zjistit cenné informace o tom, jakou má podnik platební morálku. Podnik by měl tento ukazatel udržovat ve stabilní výši. (Sedláček, 2011)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.12)$$

2.5.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. V případě srovnání položek výkazu zisku a ztráty určují, kolikrát jsou náklady na cizí kapitál financování pokryty vytvořeným ziskem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Slouží jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím vlastního kapitálu, a také jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. (Růčková, 2011)

Existuje celá řada ukazatelů zadluženosti, v této bakalářské práci si představíme několik základních. Následující vzorce pro ukazatele zadluženosti jsou čerpány z knihy Sedláček (2011).

Ukazatel celkové zadluženosti

Je základním ukazatelem zadluženosti. Tento ukazatel se vyjadřuje jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Je měřen podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého se financuje majetek podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30-60 %, avšak záleží také na odvětví, ve kterém firma podniká (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Proto je také tento ukazatel někdy označován jako ukazatel věřitelské rizika. (Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je doplňkem celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Je žádoucí, aby hodnota tohoto podílu v čase rostla, neboť platí, že jeho zvyšováním se upevňuje finanční stabilita podniku. Avšak pokud je tento ukazatel nadměrně vysoký, může způsobit pokles výnosnosti kapitálu. (Dluhošová, 2010)

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Koeficient zadluženosti

Dává do poměru kapitál věřitelů s kapitálem akcionářů. Signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatele celkové zadluženosti. Jeho hodnota roste podobně jako hodnota ukazatele celkové zadluženosti, avšak celková zadluženost roste lineárně (až do 100 %), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně (až k ∞). Tento ukazatel je prospěšný např. pro banku, která se rozhoduje, zda podniku poskytne úvěr či nikoliv. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje cca mezi 80 až 120 % (0,8 až 1,20 Kč). (Sedláček, 2011)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Ukazatel úrokového krytí

Charakterizuje výši zadluženosti pomoci schopnosti podniku splácet úroky. Vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Tento ukazatel je velmi významný v případě financování cizími úročenými zdroji. Zejména je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoje zisku před zdaněním z hlediska času (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Pokud je hodnota tohoto ukazatele rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku, avšak na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Proto se doporučená hodnota tohoto ukazatele pohybuje v rozmezí 3-6.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.16)$$

Ukazatel úrokové zatížení

Je obráceným ukazatelem úrokového krytí. Pozornost ukazatele je opět věnována velikosti úroků, avšak ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jak velkou část zisku odčerpají nákladové úroky. Je proto žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele měla klesající tendenci v čase a byla co nejnižší. (Dluhošová, 2010)

$$\text{Ukazatel úrokového zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.17)$$

Majetkový koeficient

Bývá velmi často označován jako finanční páka. Vyjadřuje, jaká část majetku je financována ze zdrojů vlastních a jaká část ze zdrojů cizích. Je spojován s náklady kapitálu a obecně platí, že náklady na vlastní kapitál jsou dražší než kapitál cizí. Pokud je podnik finančně zdravý, růst zadluženosti přispívá k celkové rentabilitě a také k růstu tržní hodnoty (Scholleová, 2012). Majetkový koeficient lze tedy vyjádřit jako ukazatel, který vyjadřuje účast cizích zdrojů na zvýšení celkové výnosnosti vlastního kapitálu, důsledkem přiměřeného zadlužení. (Nývltová, Marinič, 2010)

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)$$

2.5.2.4 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Ukazatele likvidity poměrují objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazku splatných v budoucnosti.

(Dluhošová, 2006). Poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatiti (jmenovatel) a zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku.

Hlavní nevýhodou těchto ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta ve větší míře závisí na budoucích cash flow. (Sedláček, 2011)

Následující vzorce byly převzaty z knihy Scholleová (2012).

K ukazatelům likvidity se řadí 3 základní a to:

- ukazatel běžné likvidity,
- ukazatel pohodové likvidity,
- ukazatel okamžité likvidity.

Ukazatel běžné likvidity

Je také označován jako likvidita 3. stupně. Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Zjednodušeně lze říci, že běžná likvidita udává, kolikrát podnik uspokojí své věřitelé, když promění všechna oběžná aktiva na peníze. Při výpočtu tohoto ukazatele by měla být zvážena struktura zásob a dále struktura pohledávek. Neprodejné zásoby, pohledávky po lhůtě splatnosti a nedobytné pohledávky by měly být pro výpočet ukazatele odečteny, jelikož nepřispívají k likviditě podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. V případě, kdy hodnota ukazatele je rovna 1, je podniková likvidita značně riziková, pokud je obrat krátkodobých cizích zdrojů vyšší než obrat oběžných aktiv. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.19)$$

Ukazatel pohodové likvidity

Bývá také označován jako likvidita 2. stupně. Když odečteme zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze od oběžných aktiv, a následně je vydělíme krátkodobými závazky, získáme pohodovou likviditu (Růčková, 2011). Čím je ukazatel pohodové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1-1,5. (Grünwald, Holečková, 2007)

$$\text{Ukazatel pohodové likvidity} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

Ukazatel okamžité likvidity

Dává do poměru pohotové platební prostředky (finanční majetek) a krátkodobé závazky. Mezi pohotové platební prostředky, které jsou nejlikvidnější patří zejména peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky (Dluhošová, 2010). Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

2.5.3 Analýza soustav ukazatelů

V přechozích kapitolách byly zmíněny analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou těchto ukazatelů, je že jednotliví ukazatelé mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují jen určitý úsek činnosti podniku.

Proto se pro posouzení celkové finanční situace podniku vytváří soustavy (výběrové soubory) ukazatelů označované také jako analytické systémy. Výhodou těchto soustav je, že vyjadřují větší počet ukazatelů v souboru, a to vede k detailnějšímu zobrazení finančně-ekonomické situace podniku. Naopak nevýhodou je, že velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku. Proto existují jak modely založené na větším počtu ukazatelů (20 až 200), tak i modely ústící do jediného čísla (hodnotícího koeficientu, syntetického ukazatele).

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, mezi které především patří pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.

Účelově vybrané skupiny ukazatelů, které jsou sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (Sedláček, 2011). Podle účelu jejich použití výběru se člení na:

- **Bonitní (diagnostické) modely**, jejichž smyslem je informovat o tom, zda se podnik řadí mezi dobré nebo špatné firmy.
- **Bankrotní (predikční) modely**, které informují o tom, zda podniku v blízké době hrozí bankrot či nikoliv.

Tabulka 2.3 Členění bonitních a bankrotních modelů

Bonitní modely	Bankrotní modely
Soustava bilančních analýz	Altmanovo Z-skóre
Tamariho model	Tafflerův model
Kralickův Quicktest	Model IN – Index důvěryhodnosti
Modifikovaný Quicktest	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě (Růčková, 2011)

2.5.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Jedná se o postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Umožňují odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Pomocí pyramidových soustav ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. (Dluhošová, 2006)

Mezi nejvýznamnější pyramidovou soustavu ukazatelů patří rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Poprvé byl tento pyramidový rozklad použit v chemické společnosti Du Pont de Nemeurs. Podle ní je také odvozen název rozkladu ROE – Du pontův rozklad. (Růčková, 2011)

***Du Pontův rozklad** (Pyramidový rozklad ukazatele ROE)*

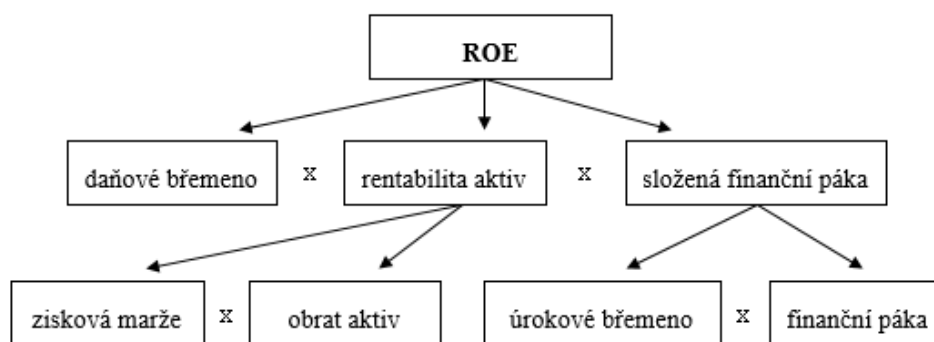
Je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele (Růčková, 2011). Ukazatel ROE se dělí na tři části, a to na daňové břemeno, které odráží, jaký díl zisku před zdaněním firmě zůstane po zaplacení daní. Dále pak na rentabilitu aktiv a složenou finanční páku, která se dále rozkládá na úrokové břemeno a na klasickou finanční páku. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Následující vzorec byl převzat z knihy od Dluhošová (2006).

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.22)$$

Na vývoj ukazatele ROE působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti $\frac{EAT}{EBT}$, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku $\frac{EBT}{EBIT}$, rentabilita tržeb $\frac{EBIT}{T}$, obrat aktiv $\frac{T}{A}$ a také finanční páka $\frac{A}{VK}$ (Dluhošová, 2006).

Obrázek 2.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 55.

2.5.3.2 Bonitní modely

Využívají se při diagnostice bonity podniku prostřednictvím bodového hodnocení a při následném hodnocení firmy, zda patří mezi dobré či špatné podniky z finančního hlediska při mezipodnikovém srovnání. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Bonitní modely jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem. (Růčková, 2011)

Jsou založeny zčásti na teoretických (ekonomických) principech, a z části na dedukci z pragmatických poznatků. Každý finanční analytik si může vytvořit svůj vlastní model pro posuzování bonity či finančního zdraví podniku. Mezi nejznámější bonitní modely patří Tamariho model a Kralickův Quicktest. (Grünwald, Holečková, 2007)

V této kapitole je následně detailněji popsán Kralickův Quicktest, který je součástí aplikační části práce.

Kralickův Quicktest

Jedná se o rychlý test, který byl založen v roce 1990 panem Kralicekem. Poskytuje rychlou možnost, s velmi dobrými vypovídacími schopnosti ohodnotit analyzovanou firmu. Vychází ze čtyř ukazatelů, kde první dva hodnotí finanční stabilitu a zbývající dva rentabilitu. Výsledek je dán do průměru těchto ukazatelů. (Sedláček, 2011)

Na základě Kralickova Quicktestu pomocí již zmíněných čtyř rovnic se zjišťuje nejen finanční stabilita, ale také výnosová a celková situace podniku, ve které se společnost nachází. Vzorec pro výpočet byl převzat od Růčková (2011).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.23)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.24)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.25)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.26)$$

Tabulka 2.4 Bodování Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 bod	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-01	> 0,1

Zdroj: Růčková (2011, str. 81)

Hodnocení podniku je provedeno třemi základními kroky. V prvním kroku se zhodnotí finanční stabilita podniku, dále pak následuje zhodnocení výnosové situace a posledním krokem je zhodnocení celkové situace podniku.

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{R1 + R2}{2} \quad (2.27)$$

$$\text{Výnosová situace} = \frac{R3 + R4}{2} \quad (2.28)$$

$$\text{Celková situace} = \frac{\text{Finanční stabilita} + \text{Výnosová situace}}{2} \quad (2.29)$$

Následně se sečtou jednotlivé body a je provedeno zhodnocení výsledku. V případě, kdy je dosaženo 3 a více bodů, jedná se o bonitní podnik. Pokud se počet bodů rovná 2 body, podnik je průměrný a nachází se v „šedé zóně“. O špatný podnik se pak jedná, pokud hodnota celkových bodů je 1 a méně.

2.5.3.3 Bankrotní modely

Na rozdíl od bonitních modelu, u kterých se hodnotí možné zhoršení finanční úrovně podniku se u bankrotních modelů hodnotí možnost úpadku firmy (Mrkvička, 2006). Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazovány váhy, a jejichž

vážený součet dává skóre, podle kterého se následně usuzuje, zda je podnik náchylný k finanční tísní a úpadku či nikoliv. (Grünwald, Holečková, 2007)

Mezi základní bankrotní modely se řadí Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a Modely In. V této části bakalářské práce je podrobněji vysvětlen Altmanův model, který je součástí aplikační části bakalářské práce.

Altmanův model

Vychází z diskriminační analýzy, která byla uskutečněna u několika desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem profesorem Altmanem. Stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre odlišnou pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních firem. Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je doplňujícím faktorem při finanční analýze. Altmanův model se stanoví součtem pěti poměrových ukazatelů, kterým se přiřadí různá váha, přičemž rentabilita celkového kapitálu má největší váhu. (Sedláček, 2011)

V této bakalářské práci bude využit výpočet Altmanova Z-skóre pro společnosti, které nemají kótované akcie na kapitálovém trhu. Vzorce byly převzat od Dluhošová (2010)

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5 \quad (2.30)$$

$$Kde x_1 = \frac{\check{CPK}}{A}, x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{A}, x_3 = \frac{EBIT}{A}, x_4 = \frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{dluhy celkem}}, x_5 = \frac{\text{tržby}}{A}.$$

Tabulka 2.5 Interpretace výsledků Altmanova Z-skóre

Výsledek	Hodnocení
$Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“
$Z \leq 1,2$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Sedláček 2011, str. 110

3 Představení podniku

Následující část bakalářské práce je věnovaná aplikační části. V této části je nejdříve představen vybraný podnik pro posouzení finančního zdraví. Je zde věnován prostor pro charakteristiku společnosti, její vznik a vývoj, vize, cíle. Organizační struktura společnosti je součástí přílohy č. 10.

3.1 Základní charakteristika

Firma BLANCO Professional CZ, spol. s r.o. (dále jen BLANCO Professional CZ), byla založena počátkem devadesátých let a po svém vzniku působila v pronajatých prostorách ve Frýdku-Místku. V roce 1996 byla společnost přestěhována do vlastních prostor ve Starém Městě. Dále pak byla společnost v roce 2005 přestěhována do nově postavené budovy v průmyslové zóně v Chlebovicích, kde působí do dnes. Rostoucí poptávka přinesla využití moderních technologií, rozšíření administrativních a výrobních prostor a dále desítky nových perspektivních zaměstnanců. Díky kvalitnímu zboží a rozsáhlých zkušeností firma neustále upevňuje svou pozici na trhu v České republice, ale i v zahraničí. Následující tabulka 3.1 obsahuje základní charakteristiku společnosti a tabulka 3.2 obsahují základní produkty, které společnost vyrábí. Na závěr této podkapitoly jsou v tabulce 3.3 zachyceny základní ekonomické údaje.

Tabulka 3.1 Základní charakteristika společnosti BLANCO Professional CZ, spol. s r.o.

Základní údaje	
Název	BLANCO Professional CZ, spol. s r.o.
Sídlo	Příborská 258
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Předmět činnosti	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Datum vzniku	19.11.1993
Zápis v OR	Krajský soud v Ostravě, oddíl C, vložka 11353
Společník	BLANCO Professional GmbH+CO KG 75038 Oberderdingen, Flehinger Str. 59 Spolková republika Německo (100 %)
Základní kapitál	27 000 000,- Kč základní kapitál je v plné výši splacen
Jednatel	Rainer Riegel

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka 3.2 Produkty společnosti

Produkty společnosti	
Catering	nerezová zařízení a vybavení provozu ve stravování
Průmysl	tepelné výměníky pro olejové ohříváče, nerezové komponenty pro vozidla, airbusová umyvadla, ...
Železniční vlaky	palubní bistra
Zdravotnictví	nerezové zařízení a mobilář

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Tabulka 3.3 Základní ekonomická charakteristika společnosti v letech 2012-2016

Základní ekonomická charakteristika					
	2012	2013	2014	2015	2016
Zaměstnanci	120	112	108	118	142
Aktiva (tis. Kč)	178 729	154 980	151 075	152 747	175 851
Tržby (tis. Kč)	205 167	186 704	197 419	225 324	225 346
Celkové výnosy (tis. Kč)	220 133	189 914	200 383	231 365	226 827
Celkové náklady (tis. Kč)	213 930	200 250	200 120	226 390	223 440
Zisk (tis. Kč)	6 203	-10 336	263	4 975	3 387

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

3.2 Vznik a vývoj

Historie firmy sahá až do roku 1925, kdy byla tato rodinná firma založena v Německu Heinrichem Blancem a patří k E.G.O. skupině. Česká dceřina společnost vznikla 19. 11. 1993. Společnost BLANCO Professional CZ je stále rozvíjející výrobní společnost se 100 % zahraniční účastí. Zabývá se výrobou nerezového zařízení a vybavení pro catering, zdravotnictví a jiné oblasti, v nichž je kladen důraz na dodržování hygienických norem na vysokou kvalitu. Základním materiálem je nerezový plech a profil, který společnost opracovává na CNC strojích a dále svařuje, brousí a montuje až do finální podoby. Hlavními zákazníky jsou nemocnice, školy, jídelny, domovy důchodců, laboratoře, firmy z potravinářského, chemického i automobilového průmyslu a stavebnictví. Hlavní cílem společnosti je uspokojit všechny zákazníky, a proto se společnost soustředí nejen na standardní produkty z vlastního katalogu, ale také se hlavně zaměřuje na zakázkovou výrobu. Zákazníkovi se ve všech oborech činnosti dostává kvality odpovídající normě DIN EN ISO 90001:2000. V současné době společnost BLANCO Professional CZ zaměstnává přes 150 zaměstnanců na různých pozicích jako je např. zámečnick, obsluha CNC strojů, brusič, svářeč aj.

3.3 Vize, mise a základní hodnoty

Mezi základní vize společnost patří, že chtějí zapůsobit na své zákazníky přidanou hodnotou a chtějí si vytvořit hodnotu u zákazníků, být vedoucím dodavatelem funkčních řešení, posílit svou pozici na zahraničním trhu a dosáhnout ziskového růstu. Jejich mise sahá od sofistikovaných systémových řešení po náročné inženýrství – to je kde se profesionálové setkají s jejich odborným partnerem. Mezi základní hodnoty společnosti patří:

- inovace – prostřednictvím kontinuálního rozvoje v inteligentních řešeních,
- design – inteligentní sjednocení funkce a emoce,
- servis – od konceptu k přetrvávajícímu kontaktu,
- kvalita – v přesvědčivých řešeních a efektivních procesech,
- mezinárodnost – jsme německá rodinná společnost v mezinárodní aréně,
- zodpovědnost/důvěra – prostřednictvím osobního hodnocení, etického jednání a efektivního využití zdrojů.

4 Analýza finančního zdraví podniku

Tato kapitola je zaměřena na analýzu finančního zdraví na základě finančních výkazů společnosti BLANCO Professional CZ, spol. s r.o. za roky 2012-2016. Na konci kapitoly je pak provedeno shrnutí aplikační části.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2012-2016. Tato problematika je podrobněji vysvětlena v subkapitole 2.5.1.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy sleduje vývoj položek rozvahy v čase a zkoumá absolutní a relativní změnu jednotlivých položek rozvahy. Říká nám, jak se v jednotlivých letech měnil jejich objem vzhledem k předchozímu roku. Podobnější horizontální analýzu rozvahy lze nalézt v příloze č. 3 a č. 4.

4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4.1 Horizontální analýza aktiv ve sledovaném období

Hodnota položek (tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	178 729	154 980	151 075	152 747	175 851
Dlouhodobý majetek	94 737	88 399	86 033	82 409	88 421
Oběžná aktiva	83 426	66 260	64 736	62 545	82 849
Časové rozlišení	566	321	306	7 793	4 581
Absolutní Δ v tis. Kč		2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Celková aktiva		-23 749	-3 905	1 672	23 104
Dlouhodobý majetek		-6 338	-2 366	-3 624	6 012
Oběžná aktiva		-17 166	-1 524	-2 191	20 304
Časové rozlišení		-245	-15	7 487	-3 212
Relativní Δ v %		2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Celková aktiva		-13,29	-2,52	1,11	15,13
Dlouhodobý majetek		-6,69	-2,68	-4,21	7,30
Oběžná aktiva		-20,58	-2,30	-3,39	32,46
Časové rozlišení		-43,29	-4,67	24,47	-41,22

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4.2 Horizontální analýza pasiv ve sledovaném období

Hodnota položek (tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Celková pasiva	178 729	154 980	151 075	152 747	175 851
VK	86 211	71 256	73 216	77 056	80 079
Cizí zdroje	92 504	83 565	77 258	75 470	95 080
Časové rozlišení	14	159	601	221	692
Absolutní Δ v tis. Kč		2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Celková Pasiva		-23 749	-3 905	1 672	23 104
VK		-14 995	1 960	3 840	3 023
Cizí zdroje		-8 939	-6 307	-1 788	19 610
Časové rozlišení		145	442	-380	471
Relativní Δ v %		2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Celková Pasiva		-13,29	-2,52	1,11	15,13
VK		-17,35	2,75	5,25	3,92
Cizí zdroje		-9,66	-7,55	-2,31	25,98
Časové rozlišení		1035,71	277,99	-63,23	213,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty jsou blíže zkoumány absolutní a relativní změny dílčích položek výkazu zisku a ztráty. Podrobnější analýza je součástí přílohy č. 4.

Tabulka 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období

Výše položek (tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Přidaná hodnota	57 274	42 579	53 729	58 934	65 895
Provozní VH	9 588	-8 483	1 790	6 101	4 529
Finanční VH	-3 385	-1 853	-1 527	-1 126	-1 142
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	4 682	-10 273	1 960	3 840	3 023
VH před zdaněním	6 203	-10 336	263	4 975	3 387
Absolutní Δ v tis. Kč		2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Přidaná hodnota		-14 695	11 150	5 205	6 961
Provozní VH		-18 071	10 273	4 311	-1 572
Finanční VH		1 532	326	401	-16
Mimořádný VH		0	0	0	0
VH za účetní období		-14 955	12 233	1 880	-817

VH před zdaněním		-16 539	10 599	4 712	-1 588
Relativní Δ v %		2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Přidaná hodnota		-25,66	26,19	9,69	11,81
Provozní VH		-188,48	-121,10	240,84	-25,77
Finanční VH		-45,26	-17,59	-26,26	1,42
Mimořádný VH		0	0	0	0
VH za účetní období		-319,415	-119,08	95,92	-21,28
VH před zdaněním		-266,63	-102,55	1 891,63	-31,92

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy vyjadřuje podíl jednotlivých dílcích položek rozvahy k aktivům nebo pasivům. Následně je představena vertikální analýza aktiv a pasiv. Podrobnější vertikální analýza rozvahy je součástí přílohy č. 5.

4.1.3.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4.4 Vertikální analýza aktiv ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	53,01 %	49,46 %	55,52 %	53,95 %	50,28 %
Dlouhodobý nehmotný	0,12 %	0,83 %	0,06 %	0,02 %	0,47 %
Dlouhodobý hmotný	52,89 %	49,38 %	55,45 %	53,93 %	49,81 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	46,68 %	37,07 %	41,77 %	40,95 %	47,11 %
Zásoby	22,46 %	17,58 %	19,12 %	19,86 %	25,17 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	13,45 %	15,60 %	15,63 %	12,17 %	6,21 %
Krátkodobý finanční majetek	10,77 %	3,90 %	7,02 %	8,92 %	15,73 %
Časové rozlišení	0,32 %	0,18 %	0,20 %	5,10 %	2,61 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.3.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 4.5 Horizontální analýza pasiv ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	48,24 %	45,98 %	48,46 %	50,45 %	45,54 %

Základní kapitál	15,11 %	17,42 %	17,87 %	17,68 %	15,35 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	2,90 %	3,35 %	3,44 %	3,39 %	2,95 %
VH minulých let	27,61 %	31,84 %	25,86 %	26,86 %	25,51 %
VH běžného účetního období	2,62 %	-6,63 %	1,30 %	2,51 %	1,72 %
Cizí zdroje	51,76 %	53,92 %	51,14 %	49,41 %	54,07 %
Rezervy	1,96 %	0,12 %	3,32 %	5,31 %	3,12 %
Dlouhodobé závazky	1,11 %	1,28 %	0,19 %	9,52 %	0,74 %
Krátkodobé závazky	16,46 %	19,03 %	19,03 %	34,58 %	50,21 %
Bankovní úvěry a výpomoci	32,23 %	33,04 %	28,60 %	4,37 %	7,58 %
Časové rozlišení	0,01 %	0,10 %	0,40 %	0,15 %	0,39 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.4 Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

Prostřednictvím vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou porovnávány dílčí položky nákladů a výnosů k celku. Nejprve je v této subkapitole provedena vertikální analýza výnosů, posléze vertikální analýza nákladů. Podrobnější analýza výnosů a nákladů je součástí přílohy č. 6.

4.1.4.1 Vertikální analýza výnosů

Tabulka 4.6 Vertikální analýza výnosů ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
Výnosy celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	6,08 %	6,19 %	8,91 %	7,94 %	4,04 %
Výkony	88,95 %	88,59 %	86,46 %	86,59 %	92,91 %
Tržby za prodej DM a majetku	3,64 %	3,53 %	3,14 %	2,86 %	2,39 %
Ostatní provozní výnosy	0,22 %	0,30 %	0,71 %	1,47 %	0,61 %
Výnosové úroky	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,91 %	0,52 %	0,07 %	0,59 %	0,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.4.2 Vertikální analýza nákladů

Tabulka 4.7 Vertikální analýza nákladů ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
Náklady celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Náklady na prodej zboží	4,82 %	4,40 %	7,06 %	6,26 %	2,89 %

Výkonová spotřeba	66,16 %	64,23 %	61,60 %	64,28 %	66,05 %
Osobní náklady	21,89 %	24,51 %	22,05 %	22,31 %	26,04 %
Odpisy DNM a DHM	3,25 %	3,10 %	2,89 %	2,72 %	2,90 %
Změna stavu rezerv	-0,78 %	-1,16 %	2,51 %	0,81 %	0,14 %
Ostatní provozní náklady	1,18 %	1,98 %	1,72 %	1,38 %	0,95 %
Nákladové úroky	1,86 %	1,61 %	1,41 %	1,05 %	0,45 %
Ostatní finanční náklady	0,86 %	0,63 %	0,12 %	0,62 %	0,10 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole je představena analýza poměrových ukazatelů, ke kterým patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Daná problematika je vymezená v subkapitole 2.5.3. Zdroje údajů veškerých výpočtů jsou stejné jako u analýzy absolutních ukazatelů výkazy, poskytnuté společnosti ve sledovaném období.

4.2.1 Ukazatele rentability

Jak již bylo zmíněno v teoretické části práce, ukazatele rentability poměrují zisk s vloženým kapitálem. V následujících vzorcích se objevuje položka EBIT, a jelikož není přesně definována, bude v těchto vzorcích definována, jako zisk před zdaněním plus nákladové úroky.

Tabulka 4.8 Ukazatele rentability ve sledovaném období

	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	EAT/VK	5,43 %	-14,42	2,68 %	4,99 %	3,38 %
ROS	EBIT/T	4,96 %	-3,81 %	1,56 %	3,26 %	1,95 %
ROA	EBIT/A	5,70 %	-4,56 %	2,04 %	4,81 %	2,50 %
ROCE	EBIT/(VK+CK)	11,55 %	-9,71 %	4,20 %	8,02 %	5,40 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2.2 Ukazatele aktivity

Tito ukazatelé měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. V této kapitole jsou sledovány položky obrát celkových aktiv, jež je udán koeficientem a doba obrátu, která je vyjádřena ve dnech.

Tabulka 4.9 Vývoj ukazatelů aktivity ve sledovaném období

	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	T/A	1,15	1,20	1,31	1,48	1,28
Doba obratu aktiv	$(A \cdot 360)/T$	313,61	298,83	275,49	244,04	280,93
Doba obratu zásob	$(zásoby \cdot 360)/T$	70,45	60,57	54,05	48,46	70,72
Doba obratu pohledávek	$(pohledávky \cdot 360)/T$	42,18	53,74	44,17	29,70	17,46
Doba obratu závazků	$(závazky \cdot 360)/T$	156,17	160,76	131,73	107,62	143,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují, pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. V této subkapitole jsou představeny ukazatele, se kterými bylo možné se blíže seznámit v teoretické části práce.

Tabulka 4.10 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období

	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	CK/A	51,76 %	53,92 %	51,14 %	49,41 %	54,07 %
Podíl VK na aktivech	VK/A	48,24 %	45,98 %	48,46 %	50,45 %	45,54 %
Koeficient zadluženosti	CK/VK	107,30 %	117,27 %	105,52 %	97,94 %	118,73 %
Úrokové krytí	EBIT/úroky	2,15	-2,21	1,09	3,10	4,36
Úrokové zatížení	úroky/EBIT	39,08 %	-45,33 %	91,48 %	32,25 %	22,92 %
Majetkový koeficient	A/VK	2,07	2,17	2,06	1,98	2,20

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2.4 Ukazatele likvidity

Vyjadřují, zda je podnik schopen dostát svých závazků v čas a v požadované výši. Mezi ukazatele likvidity patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Tabulka 4.11 Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období

Ukazatele likvidity	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	OA/KZ	2,84	2,19	2,25	1,18	0,94
Pohotová likvidita	$(OA - zásoby)/KZ$	1,47	1,15	1,22	0,61	0,44
Okamžitá likvidita	KZ/FM	0,65	0,23	0,38	0,26	0,31

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3 Analýza soustav ukazatelů

V této podkapitole je nedříve představen pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2012-2016. Následně je pak ponechán prostor pro Altmanův model a Kralickův Quicktest. V teoretické části je tato problematika vymezena v podkapitole 2.5.3.

4.3.1 Pyramidový rozklad ROE

Prostřednictvím tohoto rozkladu je zjištěno, co mělo největší vliv na vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném ve sledovaném období 2012-2016.

Tabulka 4.12 Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2012-2016

	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
Daňová redukce zisku	EAT/EBT	0,75	0,99	7,45	0,77	0,89
Úroková redukce zisku	EBT/EBIT	0,61	1,45	0,09	0,68	0,77
Rentabilita tržeb	EBIT/T	4,96 %	-3,81 %	1,56 %	3,26 %	1,95 %
Obrat aktiv	T/A	1,15	1,20	1,31	1,48	1,28
Finanční pák	A/VK	2,07	2,17	2,06	1,98	2,20
Rentabilita VK	EAT/VK	5,43 %	-14,42 %	2,68 %	4,99 %	3,38 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3.2 Bonitní modely

Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmy dle dosažených bodů do určité kategorie.

4.3.2.1 Kralickův Quicktest

Jak již bylo zmíněno v teoretické části práce, základem tohoto rychlého testu jsou 4 rovnice, kde první dvě (R1,R2) zkoumají finanční stabilitu podnik a následující dvě (R3,R4) se zaměřují na výnosovou situaci.

Tabulka 4.13 Hodnocení Kralickova Quicktestu společnosti ve sledovaném období

Hodnocení						
	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
R1	2.23	0,48	0,46	0,48	0,50	0,46
R2	2.24	7,35	-12,00	5,20	5,22	-1,85
R3	2.25	0,06	-0,05	0,20	0,48	0,25
R4	2.26	0,05	-0,04	0,07	0,06	0,05
Bodové hodnocení						
	Vzorec	2012	2013	214	2015	2016
R1	Tabulka 2.4	4	4	4	4	4

R2	Tabulka 2.4	2	0	1	2	0
R3	Tabulka 2.4	1	1	4	4	4
R4	Tabulka 2.4	1	1	2	2	2

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka 4.14 Vyhodnocení Kralickova Quicktestu společnosti ve sledovaném období

Bodové ohodnocení						
	Vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
Finanční stabilita	2.27	3	2	2,5	3	2
Výnosová situace	2.28	1	1	3	3	3
Celková situace	2.29	2	1,5	2,75	3	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.3 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů můžeme identifikovat, zda v blízké budoucnosti podniku hrozí bankrot. K bankrotním modelům patří zejména Altmanovo Z-skóre, který je v následující subkapitole aplikován na vybranou společnost.

4.3.3.1 Altmanovo Z-skóre

Patří mezi nejznámější a nejpoužívatelnější bankrotní modely. Tento model vypovídá o finanční situaci podniku.

Tabulka 4.15 Vývoj Altmanova Z-skóre ve sledovaném období

Altmanovo Z-skóre							
	Vzorec	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
X1	(OA-KZ)/A	0,717	0,22	0,16	0,17	0,04	-0,02
X2	VH minulých let/A	0,847	0,23	0,27	0,22	0,22	0,22
X3	EBIT/A	3,107	0,19	-0,16	0,06	0,16	0,09
X4	VK/CZ	0,42	0,39	0,36	0,40	0,43	0,35
X5	T/A	0,998	1,15	1,20	1,31	1,48	1,28
Z-skóre	2.30		2,18	1,83	2,16	2,33	1,92

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.4 Shrnutí aplikační části

Výsledky horizontální analýzy rozvahy mají ve sledovaném období proměnlivý trend, a to jak u položek aktiv, tak i u položek pasiv. Nejvíce byl vývoj celkových aktiv ovlivněn položkou dlouhodobého majetku, jehož hodnota ve sledovaném období meziročně poklesla, až na rok 2016, kdy byl zaznamenán nárůst hodnoty dlouhodobé majetku z důvodu nákupu strojů pro rozšíření pracoviště. Mezi další položku, která výrazně ovlivnila vývoj celkových aktiv za

sledované období patří oběžná aktiva, konkrétně zásoby jejichž výše do roku 2014 měla klesající trend, avšak od roku 2015 byl zaznamenán nárůst hodnoty zásob. Celková pasiva nejvíce ve sledovaném období ovlivnila položka cizí zdroje, jejíž vývoj od roku 2012-2015 klesající tendenci. Největší vliv na tento pokles měla položka vlastního kapitálu, jelikož společnost ve sledovaném období začala více používat vlastní kapitál než kapitál cizí. V roce 2016 byl však zaznamenán vysoký nárůst hodnoty cizích zdrojů, kdy společnost začala především využívat cizí zdroje než vlastní. U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty byly porovnávány změny hospodářského výsledku v různých úrovních. Nejvýraznější položku výkazu zisku a ztráty u horizontální analýzy představuje přidaná hodnota. Jejíž hodnota ve sledovaném období klesá, až na rok 2013, kde byl zaznamenán nárůst z důvodu, že společnost v roce 2012 vykazovala ztrátu a od roku 2013 se opět pohybovala v kladných číslech. Vertikální analýzou výnosů bylo zaznamenáno, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Podíl výkonů na celkových výnosech ve sledovaném období se pohybuje kolem 88-92 %.

Při analýze ukazatelů rentability byly v roce 2013 zaznamenány negativní výsledky z důvodu záporného výsledku hospodaření. V ostatních letech se vývoj ukazatelů rentability vyvíjel proměnlivě, a to tak, že v letech 2014-2015 došlo k nárůstu hodnot ukazatelů a v roce 2016 k poklesu. Jak je již známo z teoretické části, u těchto ukazatelů platí, čím větší nárůst hodnoty, tím lépe. Můžeme tedy říci, že nejlépe na tom společnost s rentabilitou byla v roce 2015, kdy byl zaznamenán dvojnásobná nárůst hodnot oproti roku minulému.

U ukazatelů aktivity byla měřena schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. U ukazatele obratu celkových aktiv by se měl ukazatel pohybovat minimálně na hodnotě 1. Můžeme tedy říci, že společnost tuto doporučenou hodnotu splnila nad minimem. Nejlépe na tom podnik s obratem celkových aktiv byl v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval výše 1,48. Co se týče doby obratu aktiv, je žádoucí, aby doba tohoto ukazatele byla, co nejkratší. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2015, kdy doba obratu aktiv činila 245 dnů. Naopak nejhůře na tom společnost byla v roce 2012, kdy tato doba činila 314 dnů. U doby obratu zásob platí stejné pravidlo jako u doby obratu aktiv, a to že je žádoucí, aby doba obratu byla co nejkratší. Nejkratší doby obratu zásob společnost dosáhla opět v roce 2015, kdy doba obratu zásob činila 49 dní. S dobou obratu pohledávek je na tom společnost taky dobře, a to z důvodu, že se výše doby obratu pohledávek ve sledovaném období snižuje. Naopak s dobou obratu závazků na tom

společnost není dobře, a to z důvodu, že u tohoto ukazatele je žádací, aby se jeho hodnota pohybovala ve stabilní výši, což společnost nesplňuje.

Při analýze ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že společnost až do roku 2013 využívala především cizí zdroje krytí, tím pádem do rok 2013 roste celková zadluženost. Od roku 2014-2015 došlo k poklesu ukazatele zadluženosti, a to z důvodu, že společnost splatila své závazky a začal především využívat vlastní zdroje krytí. V roce 2015 však došlo opět k nárůstu hodnoty ukazatele zadluženosti, jelikož se opět zvýšila hodnota cizích zdrojů oproti vlastním zdrojům. U ukazatele úrokového krytí v roce 2013 bylo dosaženo záporných hodnot z důvodu záporného EBITu.

Z analýzy ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že nejlépe je na tom podnik s okamžitou likviditou, což znamená, že je schopný splácet své závazky okamžitě. Naopak nejhůře je na tom s běžnou likviditou, kdy se hodnota tohoto ukazatele v letech 2012, 2015 a 2016 odchyluje od doporučených hodnot tohoto ukazatele. Znamená to tedy, že společnost v těchto letech nebyla společnost schopná splácet své krátkodobé závazky.

Při analýze pyramidového rozkladu ukazatele ROE bylo zjištěno, že v roce 2013 mělo negativní vliv na zápornou hodnu ROE rentabilita tržeb, která v tomto roce nabývá záporných hodnot. Naopak velice pozitivní vliv na vývoj ukazatele ROE měl proměnlivý vývoj finanční páky. Rok 2015 byl z hlediska rentability jeví jako nejlepší, a to z důvodu, že je dosahováno pozitivních hodnot a v tomto roce vrostl obrat aktiv.

Z Kralickova Quicktestu vychází, že společnost ve sledovaném období 2012-2016 nebyla nijak ohrožena bankrotem, ale ani se neřadí mezi finančně zdravé firmy, a to z důvodu, že se řadí mezi průměrně bonitní. Nejlepších hodnot v tomto rychlém testu společnost dosáhla v roce 2015, kdy se celková hodnota rovnala 2,75 bodů. Naopak nejhorších hodnot společnost dosáhla v roce 2013, kdy se hodnota pohybovala na úrovni 1,5 bodů. Důvodem tohoto nízkého počtu bodů jsou záporné hodnoty rovnice R2-R4 Kralickova Quicktestu.

Pomocí Altmanova modelu byl potvrzený výsledek Kralickova Quicktestu, a to, že společnost ve sledovaném období nebyla nijak ohrožena bankrotem a řadí se do pásma „šedé zóny“, kde se rozmezí výsledných bodů pohybuje v rozmezí 1,2 až 2,9. Dále bylo zjištěno, že se společnost neřadí mezi finančně zdravé podniky, u nichž se hodnota Altmanova Z-skóre pohybuje v rozmezí 3 a výše.

5 Interpretace a doporučení

Tato část bakalářské práce je věnovaná interpretaci výsledků z aplikační části vybrané společnosti BLANCO Professional CZ, s r.o. v letech 2012-2016, a následně vlastnímu návrhu doporučení, které mohou pomoci ke zlepšení finanční situace společnosti. Zhodnocení finančního zdraví společnosti bylo provedeno pomocí analýzy stavových, poměrových a soustav ukazatelů.

5.1 Interpretace výsledků

Horizontální analýza aktiv

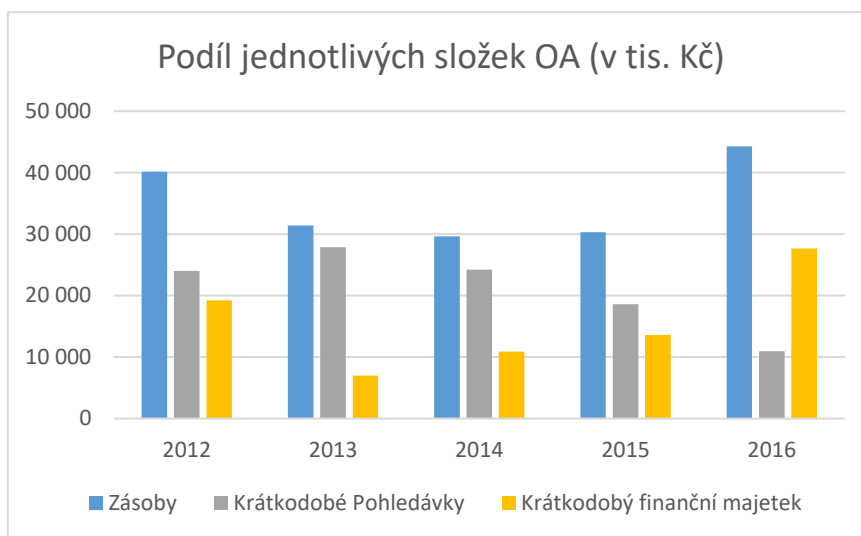
Z tabulky 4.1 lze vidět vývoj horizontální analýzy celkových **aktiv**. Vývoj této položky má proměnlivý charakter. Největší pokles hodnoty celkových aktiv lze vidět v roce 2013 a to o -13,29 %, což absolutní hodnotě činí -23 749 tis. Kč. Kdežto největší nárůst hodnoty celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2016, o 15,13 % (23 104 tis. Kč), a to z důvodu, že v roce 2016 společnost BLANCO Professional CZ rozšířila výrobní program o nové výrobky, a z tohoto důvodu se ve výrobě vybudovala nová pracoviště.

Hodnota dlouhodobého majetku od roku 2012 měla klesající vývoj, avšak v roce 2016 se hodnota zvýšila o 7,30 % (6 012 tis. Kč), a to z důvodu, že společnost zakoupila nové stojní zařízení v důsledku již zmiňovaného rozšíření výrobního programu.

Stejně jako hodnota dlouhodobého majetku, tak i hodnota oběžných aktiv měla od roku 2012 klesající trend. V roce 2016 však hodnota oběžných aktiv vzrostla o 32,46 %, což znamená 20 304 tis. Kč.

Vývoj hodnoty časové rozlišení má proměnlivý charakter. Největší pokles hodnoty časového rozlišení byl v roce 2013, a to o -43,29 % (-245 tis. Kč). Naopak největší a zároveň jediné zvýšení hodnoty bylo v roce 2015, a to o 7 487 tis. Kč, což činí 24,47 %.

Graf 5.1 Podíl dílčích složek oběžného majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 5.1 je zobrazen podíl dílčích položek oběžného majetku, ve kterém je možné vidět, že největší položku oběžných aktiv představují zásoby, naopak nejmenší význam má krátkodobý finanční majetek a dlouhodobé pohledávky se nevyskytují.

Horizontální analýza pasiv

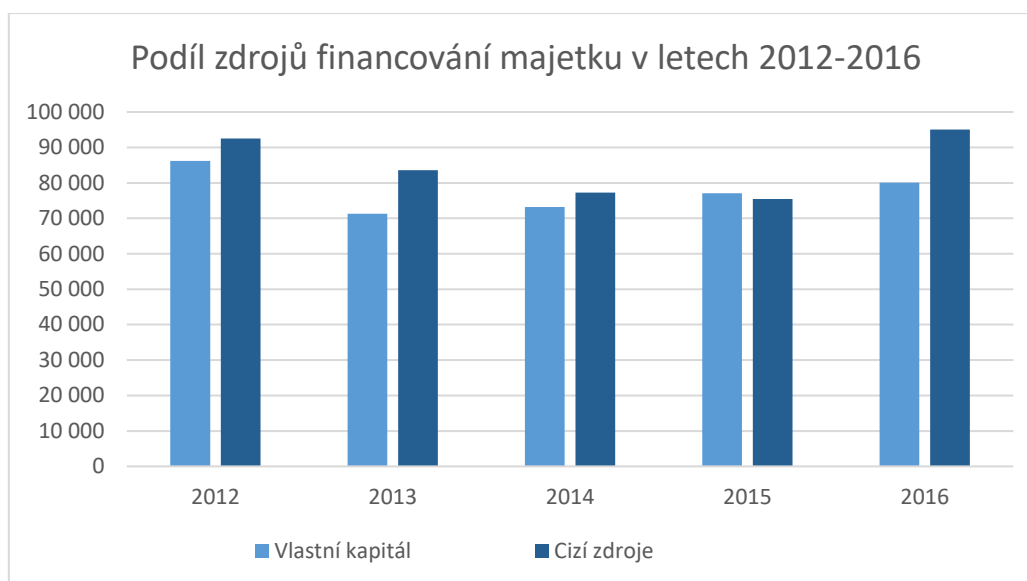
Celková hodnota **pasiv**, stejně jak tomu bylo u aktiv, má od roku 2012 klesající vývoj. Výjimkou jsou roky 2015, kde byl zaznamenán menší nárůst. V roce 2016 můžeme zaznamenat již daleko větší nárůst, a to o 15,13 %, což je 23 104 tis. Kč.

V roce 2013 byl zaznamenán jediný pokles hodnoty vlastního kapitálu, o -17,35 % (14 995 tis. Kč.). Příčinou tohoto poklesu je snižování výsledků hospodaření minulých let. Avšak od roku 2014 hodnota vlastního kapitálu každoročně mírně vzrostla.

U položky cizích zdrojů, je zřejmě, že od roku 2013 až do roku 2015 měla klesající vývoj. Kdežto v roce 2016 byl zaznamenán nárůst o 25,98 %, což činí 19 610 tis. Kč, a to z důvodu využití bankovního úvěru na nákup stroje, pro již zmiňovanou rozšířenou výrobu, a také se výrazně zvýšila hodnota závazků ke společníkům.

Hodnota časového rozlišení měla proměnlivý charakter. Do roku 2014 hodnota časového rozlišení rostla a v roce 2013 dokonce o 1035,71 %, což činí 145 tis. Kč. V roce 2015 došlo k poklesu, ale následující rok hodnota opět vrostla, a to o 213,12 % (471 tis. Kč). Za příčinu tohoto proměnlivého vývoje můžeme považovat výdaje a výnosy příštích období, které se v průběhu změn lišily.

Graf 5.2 Podíl zdrojů financování v letech 2012-2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Grafem 5.2 je znázorňován podíl vlastních a cizích zdrojů financování majetku, kterými je kryt majetek společnosti. Je možné vidět, že společnost až do roku 2014 financovala svůj majetek převážně cizími zdroji, které měly v jednotlivých letech proměnlivý vývoj. V roce 2015 došlo k menší změně, a to takové, že společnost o něco více financovala majetek vlastním kapitálem, avšak v roce 2016 došlo k velkému růstu podílů cizích zdrojů.

Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

V tabulce 4.3 je možno vidět různé podoby výsledku hospodaření. Podle tabulky si lze všimnout, že přidaná hodnota ve sledovaném období rostla, až na rok 2013, kdy hodnota přidané hodnoty klesla o 25,66 %. Příčinou tohoto poklesu, je pokles tržeb za prodej zboží tohoto roku, oproti roku minulému, a to o 12,14 %. V následujícím roce 2014 byl zaznamenán nárůst přidané hodnoty o 26,19 %, což činí 11 150 tis. Kč. Příčinou je nárůst tržeb o 51,94 % (6 106 tis. Kč).

Provozní výsledek hospodaření má ve sledovaném období proměnlivý charakter. V roce 2013 došlo k poklesu o 188,48 %, což činí -8 483 tis. Kč. Naopak v roce 2015 byl zaznamenán největší nárůst hodnoty provozního výsledku hospodaření, a to o 240,84 % (4 311 tis. Kč).

Finanční výsledek hospodaření vykazuje ve sledovaném období negativní finanční výsledky. Ačkoliv od roku 2013 bylo zaznamenáno zvýšení finančního výsledku hospodaření, společnost i v následujících letech vykazovala negativní finanční výsledky. Příčinou těchto negativních výsledků je nulová hodnota výnosových úroků oproti hodnotě nákladových úroků,

kteřé v jednotlivých letech dosahovaly vysokých hodnot. Dále také je příčinou negativního finančního výsledku hodnota ostatních finančních nákladů, které v jednotlivých letech převyšovaly nad hodnotou ostatních finančních výnosů. Výjimkou však byl rok 2014, kde hodnota ostatních finančních výnosů vzrostla o 938,17 %, což činí 1 229 tis. Kč.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost v letech 2012-2016 nevykazovala, a z toho důvodu tento výsledek hospodaření nijak neovlivňuje vývoj celkového výsledku hospodaření za účetní období.

Největší hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním za sledované období bylo dosaženo v roce 2012, kdy výsledek hospodaření před zdaněním dosahoval 6 203. V následujícím roce však došlo k výraznému poklesu o 266,63 % což v absolutní hodnotě činí 16 539 tis. Kč. Naopak v roce 2015, hodnota výsledku hospodaření před zdaněním výrazně vzrostla o 1 891,63 % (4 712 tis. Kč).

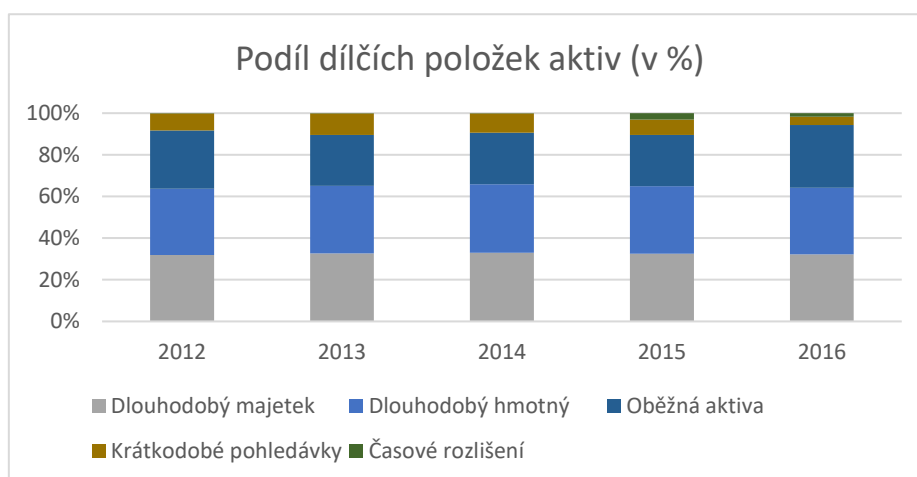
Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4.4 zachycuje vertikální analýzu v letech 2012-2016. Pro aktivní položky představují základnu celková aktiva. Aktiva podniku jsou z největší části zastoupena dlouhodobým majetkem hmotným. Největší podíl tohoto majetku na aktivech byl zaznamenán v roce 2015, a to ve výši 53,95 %. Naopak nejmenší podíl byl zaznamenán v roce 2013, a to ve výši 49,46 %. Takřka zanedbatelný podíl na celkových aktivech má položka dlouhodobý nehmotný majetek, pohybující se mezi 0,06–0,84 %.

Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které se pohybují v rozmezí 19,12-22,46 %. Hodnota zásob má do roku 2013 klesající vývoj, avšak od roku 2013 dochází k meziročnímu nárůstu, kdy se výše zásob pohybuje v rozmezí 19,12-25,17 %.

Položka časové rozlišení se na celkových aktivech podílí maximálně v roce 2015, a to 5,10 %. Naopak nejmenší podíl na celkových aktivech byl v roce 2013, a to 0,18 %.

Graf 5.3 Podíl jednotlivých dílčích položek majetku na celkových aktivech



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.3 zachycuje podíl nejvýznamnějších dílčích položek aktiv ve sledovaném období 2012-2016. Největší položkou je dlouhodobý hmotný majetek a nejmenší položkou je časové rozlišení, jehož hodnota je v grafu nepatrná.

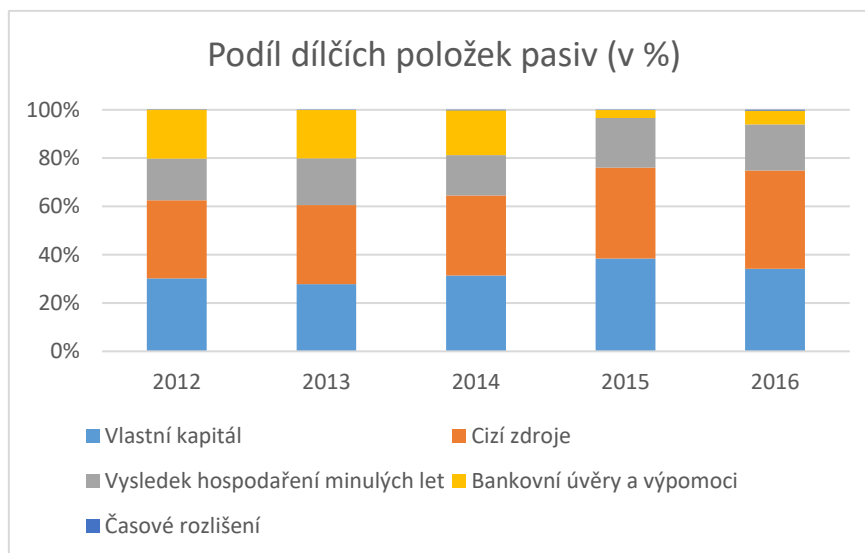
Vertikální analýza pasiv

Tabulka 4.5 zachycuje vertikální analýzu pasiv ve sledovaném období 2012-2016. Pro pasivní položky jsou základnou celková pasiva. Z pohledu zdrojů financování lze zaznamenat, že jsou ve společnosti převážně využívány cizí zdroje. Nejvíce je společnost zadlužena v roce 2016 z 54,07 %, kdežto v předešlém roce podíl cizích zdrojů na hodnotě celkových pasiv byl nejnižší, a to 49,41 %. Nejvýraznější položkou cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci, které se na celkové podílu cizích zdrojů na hodnotě celkových aktiv nejvíce podílely v roce 2013, a to 33,04 %. Ve srovnání s posledním rokem dochází k poklesu podílu bankovních úvěrů a výpomoci o více jak polovinu, a to díky tomu, že společnost začala vytvářet rezervy na očekávané náklady, jejichž výše se ve sledovaném období postupně navyšovala.

Podíl časového rozlišení na celkových pasivech je minimální, pohybuje se v rozmezí 0,01-0,40 %. Nejvyšší položkou z hlediska vlastních zdrojů je výsledek hospodaření minulých let, který v roce 2013 dosahuje nejvyšší hodnoty, konkrétně 31,84 %. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období má ve sledovaném období proměnlivý charakter. V roce 2012 byla tato hodnota nejvyšší, konkrétně 2,62 %. Naopak v roce 2013 společnost dosahovala ztráty, a proto měla hodnota položky výsledku hospodaření běžného účetního období záporný podíl.

Hodnota podílu základního kapitálu se ve sledovaném období nijak výrazně neměnila a jeho výše dosahovala maximálně 17,87 % a minimálně 15,11 %. Podíl fondu ze zisku na celkové hodnotě se pohybuje v rozmezí 2,90-3,44 %.

Graf 5.4 Podíl dílčích položek pasiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4 zachycuje podíl nejvýznamnějších dílčích položek pasiv v letech 2012-2016. Největší podíl na celkové hodnotě pasiv mají cizí zdroje. Nejvýraznější položkou cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci. Z hlediska vlastního kapitálu má největší podíl na hodnotě celkových pasiv položka hospodářský výsledek minulých let. Podíl časového rozlišení na celkových pasivech minimální. Mezi léty 2012-2014 převažuje podíl cizích zdrojů, ale v roce 2015 společnost pro financování využívá převážně vlastní zdroje.

Vertikální analýza výnosů

V tabulce 4.6 je zachycena vertikální analýza výnosů. Při pohledu na tabulku je zcela zřejmé, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony, jejichž největší podíl na celkových výnosech byl v roce 2016 v celkové výši 92,91 %. V ostatních letech se hodnota podílu pohybuje v rozmezí 86,46-88,95 %.

Druhou nejvýraznější položkou jsou tržby za prodej zboží, avšak podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech není tak výrazný, jako u podílu výkonů k celkovým výnosům. Největší podíl tržeb za prodej zboží k základně byl zaznamenán v roce 2014, a to 8,91 %. Naopak nejnižší podíl byl v roce 2016 a 4,04 %. V ostatních letech se hodnota podílu pohybovala v rozmezí 6,08-7,94 %.

Podíl tržeb za prodej dlouhodobého majetku a materiálu na celkových výnosech vykazuje největší hodnotu v roce 2012, a to 3,64 %. V ostatních letech se tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu podílely na celkových aktivech v rozmezí 2,39-3,53 %.

Ostatní položky výnosů se pak podílí minimálně na celkových výnosech a jejich podíl se pohybuje v rozmezí od 0,01-0,91 %.

Vertikální analýza nákladů

Prostřednictvím vertikální analýzy nákladů se zjišťuje podíl jednotlivých dílčích položek nákladů k celkovým nákladům. V tabulce 4.7 je patrné, že největší podíl na celkových nákladech má položka výkonová spotřeba, která vykazuje největší podíl na celkových nákladech v roce 2012, a to 66,16 %. V ostatních letech ve sledovaném období se hodnota podílů pohybovala v rozmezí 61,60-66,05 %.

Druhou nejvýraznější položkou nákladů jsou osobní náklady, které se nejvíce podílejí na celkových nákladech v roce 2016, a to 26,04 %. V ostatních letech se hodnota podílů pohybovala zhruba stejně. Nejmenší podíl osobních nákladů však byl zaznamenán v roce 2012, a to ve výši 21,89 %.

Náklady na prodej zboží se nejvíce podílely na celkových nákladech v roce 2014, a to 7,06 %. V následujícím roce tento podíl mírně klesl, avšak i přesto se náklady za prodej zboží podílely na celkových nákladech dost vysoko, a to 6,26 %. V ostatních letech byl tento podíl patrně nižší, a to v rozmezí 2,89-4,82 %.

Za zmínku dále stojí položka odpisy dlouhodobého majetku, které se nejvíce podílely na celkových nákladech v roce 2012, 3,25 %. V následujících letech však došlo k mírnému poklesu podílu a pohyboval se v rozmezí 2,90-3,10 %.

Ostatní položky z tabulky 4.7 mají jen nepatrný podíl na celkových nákladech, za zmínku však ještě stojí položka změna stavu rezerv, u kterých lze vidět podíl na celkových nákladech se záporným znaménkem, a to z důvodu, že společnost v jednotlivých letech čerpala rezervy.

Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita vlastního kapitálu ROE určuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku, proto má největší význam pro vlastníky společnosti. V roce 2012 ukazatel dosahuje vysokých hodnot, a to 5,43 %, avšak v roce následujícím došlo k výraznému poklesu hodnoty tohoto ukazatele na -14,42 %, a to z důvodu, že podnik v tomto roce dosahoval ztráty nikoliv

zisku. V roce 2014 však dosahuje hodnota ukazatele kladných hodnot a v roce následujícím se hodnota tohoto ukazatele zvýšila skoro dvojnásobně na 4,99 %. V roce 2016 však hodnota ukazatele klesla na 3,38 %.

Rentabilita tržeb ROS vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Z tabulky 4.8 je patrné, že nejvyšších hodnot ukazatel nabýval opět v roce 2012, a to ve výši 4,96 %, což znamená že na 1 Kč tržeb připadá 0,0496 Kč zisku. V následujícím roce je hodnota ukazatele stejně nepříznivá, jak u ukazatele ROE, a to z důvodu záporné hodnoty ukazatele -3,81 %. Od roku 2014 se hodnota ukazatele pohybuje v kladných hodnotách v rozmezí 1,56-3,26 %.

Rentabilita celkových aktiv ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. V roce 2012 dosahuje ukazatel ROA nejvyšších hodnot 5,70 %, což znamená, že na 1 Kč aktiv připadá 0,0570 Kč zisku. Rok následující však dosahuje opět hodnot záporných, avšak v roce 2014 hodnota ukazatele vzrostla na 2,04 % a rok následující dokonce víc jak dvojnásobně. V posledním roce sledovaného období v důsledku snížení EBITu, hodnota ukazatele klesla skoro na polovinu – 2,50 %.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE vyjadřuje, jak podnik zhodnotil dlouhodobý vlastní a cizí kapitál. Nejvyšších hodnot ukazatel nabývá v letech 2012 11,55 % a 2015 8,02 %. Následující rok pak hodnota ukazatele klesla o více jak čtvrtinu na 5,40 %, a to z důvodu již zmíněného snížení EBITu. Tento ukazatel blízko souvisí se zadlužeností. Společnost ve sledovaném období využívá převážně cizí zdroje.

Analýza ukazatelů aktivity

Obrat celkových aktiv udává kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. V tabulce 4.9 můžeme zaznamenat, že ukazatel ve sledovaném období v jednotlivých letech roste. Výjimkou však je rok 2016, kdy hodnota tohoto ukazatele klesla na 1,28. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015, jehož výše činí 1,28. Ukazatel se pohybuje ve sledovaném období nad minimální doporučenou hodnotou, a tudíž můžeme říci, že společnost ve sledovaném období využívala svůj majetek efektivně.

Doba obratu aktiv je opačným ukazatelem obratu celkových aktiv a udává, za jak dlouho se celková aktiva obrátí ve vztahu k tržbám. U tohoto ukazatele je žádoucí, aby jeho hodnota byla co nejkratší a měla klesající trend. Je možno vidět, že ukazatel má v letech 2012-

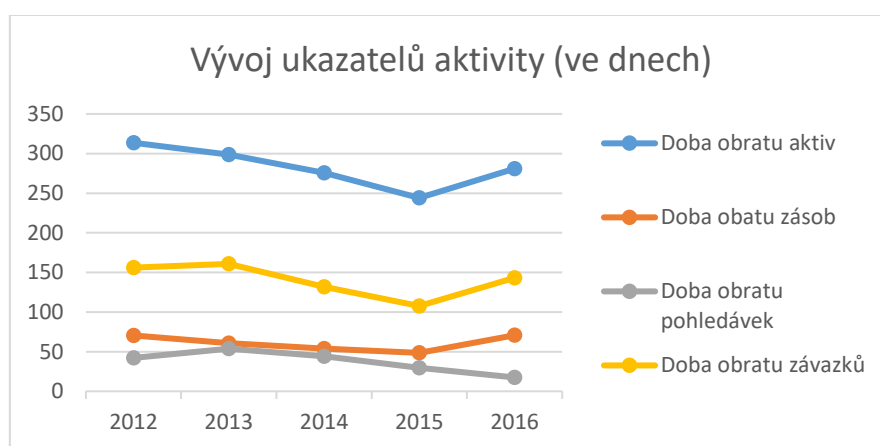
2015 velice příznivý vývoj, a to z důvodu, že tento vývoj má klesající trend. Avšak v roce 2016 ukazatel vzrostl oproti minulému roku.

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho se zásoby přemění v peněžní prostředky. Pokud se doba obratu snižuje (resp. zrychluje), je na tom podnik dobře. Společnost má majetek podniku v podobě zásob v průměru 60 dnů, což není zas tak příznivé, avšak pozitivní je klesající vývoj tohoto ukazatele. Výjimkou je rok 2016, kde došlo k výraznému nárůstu hodnoty tohoto ukazatele, a to z důvodu vysokého navýšení zásob v tomto roce.

Doba obratu pohledávek udává, kolik dní uplyne, než podniku zaplatí jeho odběratelé. Je žádoucí, aby tato hodnota bylo co nejkratší. Z tabulce 4.9 je možno vidět, že v roce 2013 došlo k nárůstu tohoto ukazatele na necelých 54 dní. Nicméně od roku 2014 se vývoj ukazatele postupně snižuje a v roce 2016 hodnota ukazatele klesla až na necelých 18 dní, což činí pokles a více jak polovinu, než tomu bylo v roce 2013.

Doba obratu závazků udává za jak dlouho hradí společnost průměrné své závazky z obchodního styku. Výše ukazatele by se měla pohybovat ve stabilní výši, jelikož jedině tak lze označit platební morálku společnosti za důvěryhodnou. To se společnosti do roku 2013 dařilo, avšak v roce 2014 došlo k výraznému poklesu na necelých 132 dnů. Pokles ukazatele můžeme vidět i v roce následujícím. Nicméně v roce 2016 došlo opět k nárůstu hodnoty ukazatele na necelých 144 dní.

Graf 5.5 Vývoj ukazatelů aktivity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.5 zachycuje vývoj ukazatelů aktivity společnosti ve sledovaném období 2012-2016. Ukazatel obrátka celkových aktiv není v grafu zachycen, neboť se jako jediný neuvádí ve dnech, ale v počtech obrátů za rok. Z grafu je patrné, že nejlépe je na tom lépe s dobou obratu pohledávek, která se dosáhla ve sledovaném období nejnižších hodnot. Naopak nejhůře je na

tom společnost v rámci doby obratu aktiv, kde jsou hodnoty výrazně vysoké. U všech ukazatelů, kromě ukazatele doby obratu pohledávek, došlo mezi léty 2015-2016 k viditelnému nárůstu, což lze hodnotit negativně.

Analýza ukazatelů zadluženosti

Celková zadluženost vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 30-60 %. Z tabulce 4.10 je možno vidět, že se hodnota ukazatele ve sledovaném období pohybovala v doporučené hodnotě. Hodnota ukazatele se ve sledovaném období pohybuje těsně nad 50 %, nejvyšší hodnota činí 54,07 %, a to v posledním roce sledovaného období. Výjimkou však je rok 2015, kde se hodnota tohoto ukazatele pohybovala těsně pod hranicí 50 %, a to ve výši 49,41 %.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Je žádoucí, aby hodnota tohoto podílu v čase rostla, avšak pokud je tento ukazatel nadměrně vysoký, může způsobit pokles výnosnosti kapitálu. Ve sledovaném období má vývoj tohoto ukazatel proměnlivý charakter. V roce 2013 a 2016 dochází k mírnému poklesu hodnoty ukazatele, která se pohybuje kolem 45 %. Naopak v roce 2014 a 2015 došlo k růstu hodnoty ukazatele. V roce 2014 na 48,46 % a rok následující na 50,45 %.

Koeficient zadluženosti dává do poměru kapitál věřitelů s kapitálem akcionářů a signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje cca mezi 80-120 %. V tabulce 4.10 můžeme vidět, že hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v doporučeném rozmezí, konkrétně mezi 97,94-105,52 %, takže lze společnost v tomto sledovaném období považovat za stabilní.

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3-6. Od roku 2012 se hodnota ukazatele pohybuje pod doporučenou hranicí a v roce 2013 je hodnota tohoto ukazatele záporná. Znamená to tedy, že v roce 2012 a 2014 společnost měla na zaplacení úroku a daní, avšak na společnost v podobě čistého zisku již nic nezbylo. V roce 2013 v důsledku ztráty podnik neměl ani na zaplacení úroků a daní. Od roku 2015 se hodnota tohoto ukazatele již pohybuje v doporučené hodnotě, a to v rozmezí 3,10-3,36.

Úrokové zatížení vyjadřuje, jak velkou část zisku odčerpají nákladové úroky, a proto je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele měla klesající tendenci v čase a byla co nejnižší. Při pohledu na tabulku 4.10 můžeme zjistit, že hodnota ukazatele v roce 2013 má opět zápornou hodnotu, z důvodu ztráty v tomto roce. V roce 2014 výše tohoto ukazatele vzrostla na 91,48 %

a od tohoto roku měla klesající trend. V následujícím roce hodnota ukazatele klesla o 59,23 %. Pro společnost je tento jev určitě pozitivní, neboť vypovídá o nižší částce, která je věřitelům formou úroků vyplácena.

Majtkový koeficient udává, jak velká část majetku je financována ze zdrojů vlastních a jaká část zdrojů cizích. Jeho výše by měla mít v delším časovém horizontu stabilní trend, což se společnosti ve sledovaném období celkem povedlo, jelikož se hodnota tohoto ukazatele pohybuje kolem hodnoty 2. Výjimkou je rok 2015, kde hodnota ukazatele mírně klesla na 1,98, avšak v posledním roce se pohybovala opět kolem hodnoty 2. Znamená to tedy, že společnost zvolila správný poměr financování majetku vlastním a cizím kapitálem.

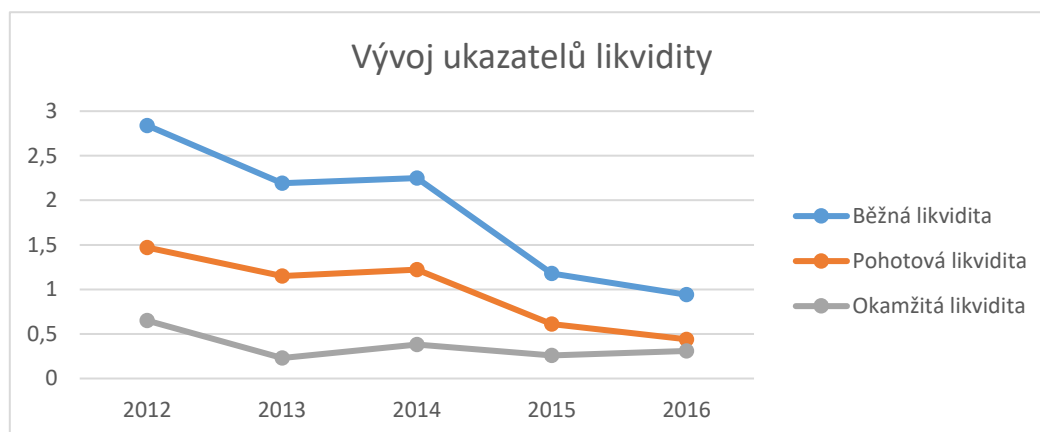
Analýza ukazatelů likvidity

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé zdroje podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5-2,5. Z tabulky 4.11 je patrné, že ve sledovaném období bylo dosaženo ideálních hodnot pouze v roce 2013 a 2014. Z toho vyplývá, že pouze v těchto letech byla společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. V roce 2012 se hodnota tohoto ukazatele dokonce pohybuje nad doporučenou hodnotou. Tento fakt je výhodný pro věřitele a banky, avšak není výhodný pro společnost, neboť vysoká likvidita poukazuje na dlouhodobě mnoho vázaných peněžních prostředků.

Pohotovú likvidita znázorňuje vývoj krátkodobého finančního prostředku, resp. pohotových peněžních prostředků. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Při pohledu do tabulky 4.11 je možno říci, že společnost v letech 2012-2014 dosahuje ideálních hodnot, což vypovídá o schopnosti společnosti splácet krátkodobé závazky z obchodních vztahů, ale také vůči zaměstnancům. V roce 2015 a 2016 došlo k výraznému poklesu hodnoty ukazatele, a to na 0,66 a v roce 2016 dokonce na 0,44. Důvodem tohoto poklesu je výrazný nárůst krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku platit závazky v daný okamžik. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. Z tabulky 4.11 je patrné, že společnost v letech 2013-2016 dosahuje požadované hodnoty. Což znamená, že společnost nemá problém splácet závazky okamžitě. Výjimkou je však rok 2012, kdy se hodnota ukazatele pohybovala nad doporučenou hranicí. Důvodem tohoto převýšení horní hranice je dvojnásobný nárůst hodnoty finančního majetku oproti roku minulému.

Graf 5.6 Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.6 zachycuje vývoj ukazatelů likvidity v letech 2012-2016. Nejlépe je na tom společnost z hlediska běžné likvidity, která dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2012. Obdobně tomu tak je i u pohotové likvidity. Ačkoliv je křivka okamžité likvidity nejnižší, pohybuje se v doporučeném rozmezí. Výjimkou však je rok 2012.

Pyramidový rozklad ROE

Podle tabulky 4.12 můžeme říci, že nejlépe na tom byla společnost s ukazatelem rentability vlastního kapitálu v roce 2012. Naopak rok následující společnost vykazovala ztrátu, a tím se i projevuje negativní hodnota ROE. Nejvýraznější vliv na tento ukazatele má finanční páka, jejíž vývoj má ve sledovaném období proměnlivý charakter, a tento fakt přispívá k pozitivnímu růstu ROE. Ziskový účinek finanční páky neboli rentabilita tržeb, má ve sledovaném období proměnlivý vývoj. Nejvyšších hodnot však dosahoval v roce 2012. Jednou z částí finanční páky je úroková redukce zisku. Ta vyjadřuje, kolik zisku z hodnoty EBITu společnosti zůstane po zaplacení úroků. Ve sledovaném období společnosti zůstává skoro polovina zisku, nejméně však v roce 2016, a to 23 %. Ukazatel ROE je dále ovlivňován daňovou redukcí zisku neboli daňovým břemenem, který odráží, jaký díl zisku před zdaněním firmě zůstane po zaplacení daní.

Kralický Quicktest

Tabulka 4.14 zachycuje výsledky Kralického Quicktestu, který byl aplikován na vybraný podnik ve sledovaném období 2012-2016. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, pokud se celkové vypočtené hodnoty podniku pohybují v rozmezí 1-3, znamená to, že se podnik pohybuje v „šedé zóně“. Naopak pokud podnik dosahuje hodnoty méně než 1, signalizuje to

finanční problémy. Podnik s výslednou hodnotou vyšší než 3 řadíme mezi prosperující podniky. Dle výsledných hodnot Kralickova Quicktestu, můžeme říci, že nejvyšších hodnot společnost dosahuje v roce 2015, kdy je hodnota rovna 3. Hodnoty menší než 1 společnost ve sledovaném období nedosáhla, tím pádem se společnost ve sledovaném období pohybuje v „šedé zóně“. Nejlépe jsou bodovány ukazatele R1 a R3, které tak nejvíce přispěly k celkovému růstu.

Altmanův model Tabulka 4.15 zachycuje vývoj Altmanova Z-skóre vybrané společnosti ve sledovaném období 2012-2016. Jak již víme z teoretické části hodnota hranice bankrotu se pohybuje v rozmezí 1,2 a méně. V případě, kdy hodnota Altmanova Z-skóre je vyšší než 2,9, můžeme říci o podniku, že je finančně zdravý a nehrozí mu bankrot. Podle tabulky 4.15, můžeme říci, že se hodnota Altmanova Z-skóre ve vybrané společnosti pohybuje v jednotlivých letech v rozmezí 1,83-2,33, což znamená, že se společnost nachází v tzv. „šedé zóně“. U společností, které se nachází v „šedé zóně“ nejde jednoznačně předpovědět, zda společnosti nejdříve hrozí úpadek, a následně až bankrot nebo opačný případ, kdy je ohrožení bankrotem velmi nízké. Z tabulky 4.15 lze také vyčíst, že společnost se nijak nepřibližovala k hodnotám, které by nasvědčovaly bankrotu, ale nikoliv také k hodnotám, které vyjadřují, že je podnik finančně zdravý.

Dále si lze všimnout, že model ovlivnily záporné hodnoty. V roce 2013 záporná hodnota ROA, a to z důvodu, že společnost v tomto roce dosahovala záporného EBITu. V roce 2016 ovlivňovala Altmanův model záporná hodnota podílu pracovního kapitálu na aktivech.

5.2 Doporučení

Na základě analýzy finančního zdraví společnosti BLANCO Professional CZ, lze vypracovat několik návrhů a doporučení ke zlepšení finanční situace.

Z hlediska ukazatelů rentability se vývoj těchto ukazatelů pohyboval proměnlivě. Nejhuře na tom podnik byl z hlediska rentability v roce 2013, kdy výše těchto ukazatelů byly vysoce ovlivněny negativními výsledky výsledku hospodaření. Naopak nejpříznivěji na tom společnost z hlediska rentability byla v letech 2014 a 2015. Rok následující z důvodu rozšíření výroby došlo k výstavbě nových pracovišť ve výrobě. To mělo za následek pokles hodnoty ukazatelů rentability. Doporučením autora je, navázat na roky 2014 a 2015, neboť výsledky finanční analýzy v těchto letech potvrdily, že zvolená strategie podniku byla správná.

Při analýze ukazatelů aktivity byl jako největší problém společnosti zaznamenán ukazatel doba obratu závazků a doba obratu zásob, jelikož v posledním roce bylo zaznamenáno

vysoké zvýšení hodnot těchto ukazatelů. U doby obratu zásob došlo dokonce ke dvojnásobnému zvýšení, což znamená, že má společnost dlouho vázané zásoby v podniku. Jak již bylo řečeno v teoretické části, vývoj ukazatele doby obratu závazků by se měl pohybovat ve stabilní výši, což společnost ve sledovaném období nesplňuje z čehož vyplývá, že na tom společnost s platební morálkou není moc dobře. Mezi další doporučení tedy patří, aby společnost snížila vázanost zásob a snažila se o udržení stabilní výše splatnosti závazků.

U analýzy ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že podíl věřitelů na celkovém kapitálu je vysoký. Proto je potřeba zvýšit podíl vlastního kapitálu na aktivech a snížit podíl věřitelů a tím optimalizovat kapitálovou strukturu.

Největším problémem z hlediska ukazatelů likvidity má společnost s běžnou a pohotovou likviditou. Za příčinu můžeme považovat již zmiňovanou vysokou vázanost zásob ve společnosti, která snižuje možnost společnosti vázaný kapitál využívat efektivněji. Mezi hlavní doporučení autora je, aby oddělení logistiky provedlo v horizontu příštího roku analýzu zásob metodou ABC. Pomocí ní zjistit, které položky zásob jsou pro společnost nejvýznamnější a které méně. U méně významných položek zásob snížit jejich vázanost v podniku.

Z hlediska Kralickova Quicktestu a Altmanova modelu bylo zjištěno, že se společnost v letech 2012-2016 pohybovala v pásmu „šedé zóny“. Společnost se tedy řadí mezi průměrně bonitní firmy. Mezi doporučení pro management tedy patří, aby se společnost v následujícím roce snažila pravidelně sledovat bonitu společnosti, zvýšila tržní podíl na zahraničním a domácím trhu a předcházela finančnímu zhoršení.

Závěrem lze říci, že rok 2014 byl pro společnost „odrazový“, kdy společnost začala opět dosahovat kladného hospodářského výsledku, což se projevilo na zlepšení finanční situace v letech 2014-2015. Dále by se společnost měla zaměřit především na další růst tržeb a získávání nových zákazníků, což také patří k hlavním cílům společnosti. V současné době dochází k výstavbě nové haly, která by měla výrazně přispět ke zvýšení objemu produkce.

6 Závěr

Tato bakalářská práce byla zaměřena na posouzení finančního zdraví společnosti BLANCO Professional CZ, spol. s r.o. K tomuto posouzení finančního zdraví byly využity metody finanční analýzy, která je neodmyslitelnou součástí systematické řízení podniku z hlediska financí. Výchozími daty byly výkazy společnosti za období 2012-2016. Následně byla zhodnocena celková situace společnosti a byly doporučeny kroky ke zlepšení finanční situace.

Z výsledků provedené finanční analýzy lze říci, že nejlépe se společnosti z hlediska finančního zdraví dařilo v letech 2014-2015. V následujícím roce sice došlo k mírnému zhoršení finanční situace, lze však předvídat, že vzhledem k rozšíření výroby můžeme očekávat opětovné zlepšení finančního zdraví společnosti v následujícím roce.

Je však nutné brát v potaz, že finanční analýza sice patří k důležitým činitelům posuzování finančního zdraví, ale k tomu abychom získali lepší pohled na vývoj finanční situace, měli bychom brát ohled také na zbývající oblasti mezi které patří výroba, marketing a management, které pomohou lépe zhodnotit, jak se finanční situace společnosti vyvíjí.

Seznam použité literatury

Knížní zdroje

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. 225 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 225 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HOBZA, Vladimír a SCHWARTZHOFFOVÁ, Eva. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. 98 s. ISBN 978-80-244-4889-3.
- [4] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [6] NOVOTNÝ, P., V. RUBÁKOVÁ a P. HROUDA. *Účetnictví pro úplné začátečníky ...*. Praha: Grada Publishing, 2015. 192 s. ISBN 978-80-247-5497-0.
- [7] NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [10] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [11] SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3
- [12] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

Ostatní dokumenty

[13] Výroční zprávy společnosti BLANCO Professional CZ, spol. s r. o.

Seznam zkratk

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Čistý zisk před úroky
EBITDA	Zisk před odečtením úroky, zdaněním a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
KZ	Krátkodobé zdroje
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. 5. 2018



.....

Klára Šlosarová